

Fondo de Pensión ProCapital

Comité No. 65/2024

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2023

Fecha de comité: 26 de junio 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 Af	PA AAAf	PA A3+	PA A3f+
Significado de la Calificación	Categoría Af. Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son buenos. Los Fondos de inversión agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores.	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 3. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.	Categoría A3f. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con aceptable vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el 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 ProCapital se sustenta en la calidad de la cartera con estrategia agresiva que busca rendimientos más altos a través de instrumentos de renta variable y fija, tanto en el mercado local como en el internacional. Se observó una diversificación por emisor y sector económico, y por su parte, aumento de las inversiones de renta fija y renta variable. El fondo es susceptible ante las tendencias y sucesos económicos internacionales, como a la volatilidad en las tasas de interés. La calificación considera la rentabilidad y la duración del Fondo. No obstante, el riesgo de liquidez se ve mitigado mediante los instrumentos de alta disponibilidad que mantiene 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

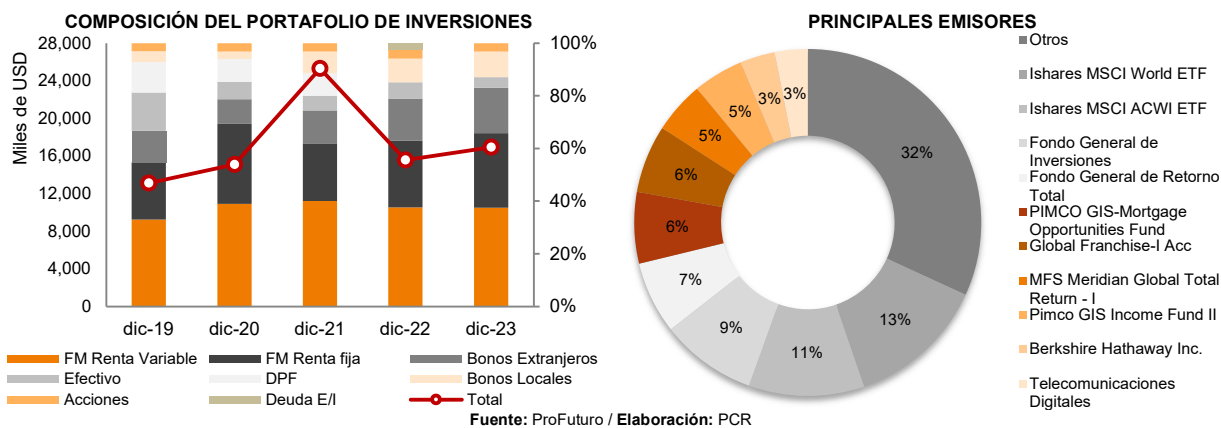
Características Generales del Fondo Pensión Pro-Capital	
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta variable y fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Agresivo
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 17.1 millones
Valor cuota	USD 3.65
Número de cuotas	4.7 millones
Emisores	30
Participes	3,743
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

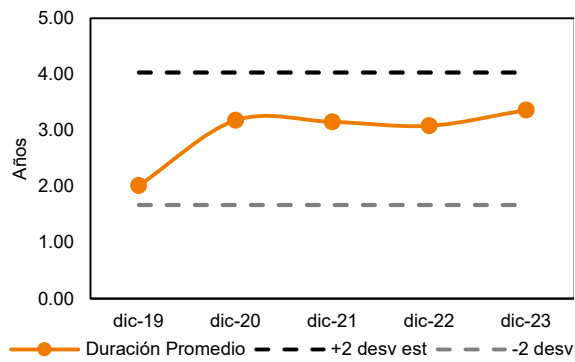
El Fondo de Pensión ProCapital presenta un perfil de riesgo agresivo, sus inversiones se distribuyen principalmente en instrumentos de renta fija en grado de inversión, lo que refleja una adecuada calidad crediticia. Para diciembre de 2023, el portafolio totaliza USD 17.1 millones, estando compuesta principalmente por inversiones a corto plazo con USD 16.3 millones (96.0%) y depósitos a la vista con USD 676.6 miles (4.0%). De esta manera, PCR determinó que el 27.0% corresponde a rating internacional en Categoría III (BBB+, BBB-) y IV (BB+, D) corresponde al 27.0%. En lo referente al rating local equivale al 73.0% conformado por el 73.0% sin calificación. De esta forma se observa que en su mayoría el fondo se encuentra sin calificación manteniendo una alta participación de instrumentos variables que le permiten asumir mayor riesgo y buscar más rentabilidad. En cuanto al análisis de concentración, los principales cuatro (4) emisores concentran el 40.6% del portafolio siendo mantiene más representativo el del 12.9% (Ishares MSCI World ETF), lo que se considera adecuado para mitigar el riesgo de concentración.



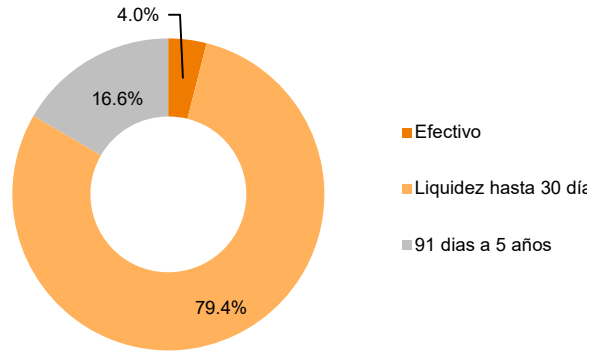
Riesgo de Mercado

Para diciembre de 2023 la duración promedio del Fondo de Pensión ProCapital es de 3.4 años, reflejando un leve aumento interanual (dic 2022: 3.1 años) y manteniéndose por encima del promedio histórico de 2.9 años. Como resultado de la estrategia del fondo en invertir en instrumentos de menor duración y así mitigar el riesgo de variación en las tasas de interés. En cuanto al vencimiento de los activos líquidos, el Fondo de Pensión ProCapital mantiene efectivo por USD 676.6 miles (4.0%), activos líquidos de hasta 30 días por USD 13.6 millones (79.4%) y activos con vencimiento de 91 a 5 años de USD 2.8 millones (16.6%). Por lo que se observa que mantienen activos líquidos suficientes para hacer frente a sus obligaciones inmediatas y posibles retiros, además de contar con líneas de crédito y el respaldo de personas jurídicas para administrar escenarios de estrés.

DURACIÓN PROMEDIO – FONDO DE PENSIÓN PROCAPITAL



PLAZOS DE VENCIMIENTOS – FONDO DE PENSIÓN PROCAPITAL



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.