

Fondo de Pensión ProRenta

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 AAF+	PA AAf	PA C1	PA C1f
Significado de la Calificación	<p>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.</p>	<p>Categoría AAf. 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.</p>	<p>Categoría 1. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.</p>	<p>Categoría 1f. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.</p>

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 con un portafolio de inversiones diversificado en instrumentos de renta fija y emisores de bajo riesgo crediticio, que se encuentran principalmente en el sector bancario nacional e internacional. Asimismo, se observó mejora en la tasa de interés, como resultado de las variaciones en el portafolio respecto a los instrumentos de largo plazo, presentando un leve decremento en la duración, así mismo se toma en cuenta la mejora en la rentabilidad anual y mensual. Se apreció una mejora de liquidez, respaldado por los recursos líquidos para cubrir los escenarios de estrés. La calificación también considera además la experiencia y posición de mercado de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

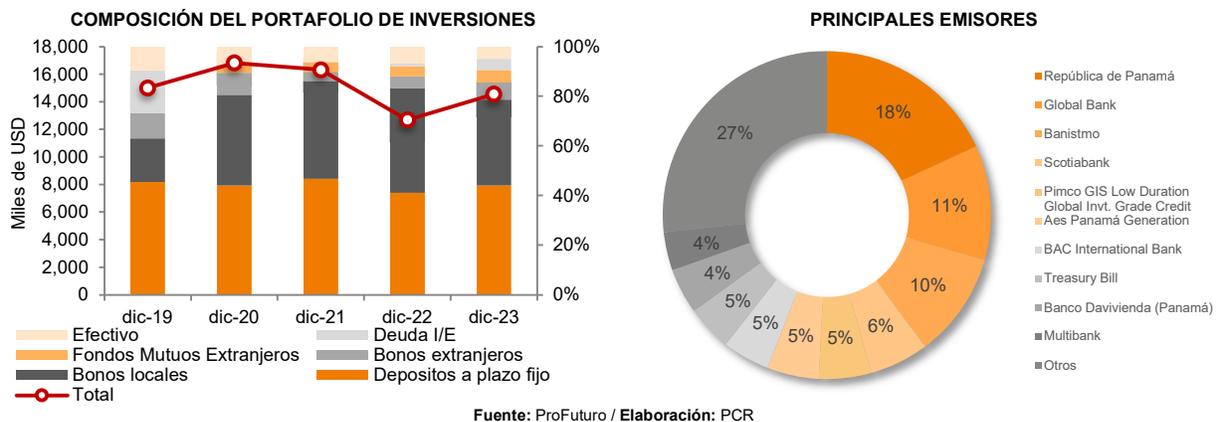
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta fija
Inicio de operaciones	11 de mayo de 2012
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 14.8 millones
Valor cuota	USD 1.54
Número de cuotas	9.6 millones
Emisores	20
Participes	4,407
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 ProRenta presenta un perfil de riesgo conservador moderado, 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 14.6 millones, estando compuesta principalmente por depósitos a plazo en bancos con USD 6.4 millones (44.0%) e inversiones a corto plazo con USD 7.4 millones (51.0%). PCR determinó que el 52.0% corresponde a rating internacional con el 11% en la Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), el 4% se ubican en la Categoría II (A+, A, A-) con referencia en Categoría III (BBB+, BBB-) corresponde al 37%. En lo referente al rating local equivale al 38% conformado por el 28.0% en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), el 8% se ubican en la Categoría II (A+, A, A-) y el 2% en Categoría III (BBB+ hasta BBB-). Así también el 10% se encuentra sin calificación. Por lo que, todos los instrumentos se encuentran en grado de inversión, reflejando una adecuada calidad crediticia. En cuanto al análisis de concentración, los principales cuatro (4) emisores concentran el 45.6% del portafolio siendo más representativo el 18.1% (República de Panamá), lo que se considera adecuado para mitigar el riesgo de concentración.

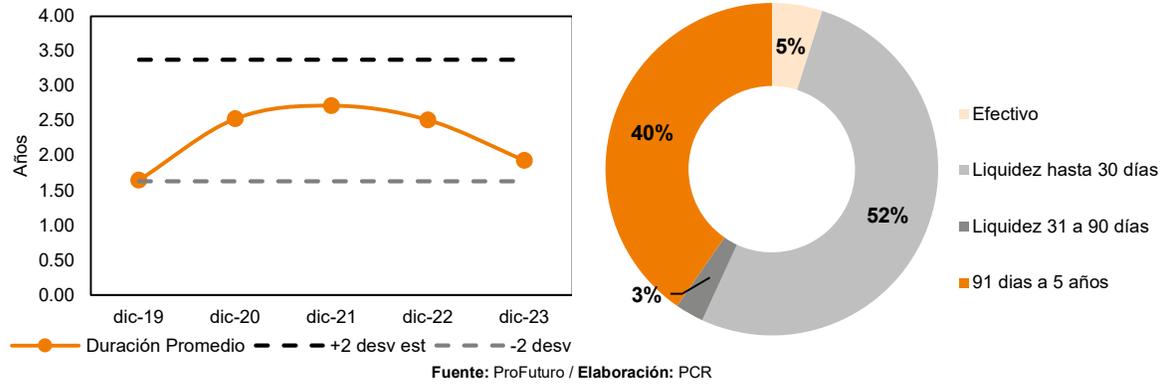


Riesgo de Mercado

Para diciembre de 2023 la duración promedio del Fondo de Pensión ProRenta es de 1.9 años, reflejando una disminución interanual (dic 2022: 2.5 años) y manteniéndose por debajo del promedio histórico de 2.5 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 ProRenta mantiene efectivo por USD 726.0 miles (4.9%), activos líquidos de hasta 30 días por USD 7.7 millones (52.0%) y activos con vencimiento de 31 a 90 días de USD 410.0 miles (2.8%). 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

PLAZOS DE VENCIMIENTOS



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.