

## Fondo de Cesantía ProlInversión

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@ratingspccr.com](mailto:etorres@ratingspccr.com)

Fredy Vásquez  
[evasquez@ratingspccr.com](mailto:evasquez@ratingspccr.com)

(502) 6635-2166

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo Mercado	Riesgo Integral
<b>Calificación</b>	<b>PA AAf+</b>	<b>PA AAAf</b>	<b>PA M2+</b>	<b>PA M2f+</b>
<b>Significado de la Calificación</b>	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.	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 moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.	Estos fondos de inversión están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión caracterizado por asumir un riesgo moderado, obteniendo una rentabilidad mayor con una probabilidad baja de pérdidas inesperadas o con bajos niveles de severidad.

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 Cesantía ProlInversión se fundamenta en la adecuada gestión del portafolio de inversiones con estrategia moderada en instrumentos de buena calidad crediticia, en su mayoría, en grado de inversión, registrando una leve volatilidad en sus rendimientos y un aumento en el valor cuota, considerando que la duración del portafolio tuvo leve disminución considerándose estable. Asimismo, el riesgo de liquidez se ve mitigado por la amplia disponibilidad de instrumentos de alta negociabilidad y la accesibilidad para solicitar una línea de crédito. La calificación también se sustenta en la reconocida experiencia y posición de mercado de la administradora, y, además, cuenta con el sólido respaldo de su principal accionista, Banco General.

### Perspectiva

Estable

#### Características Generales del Fondo Cesantía ProlInversión

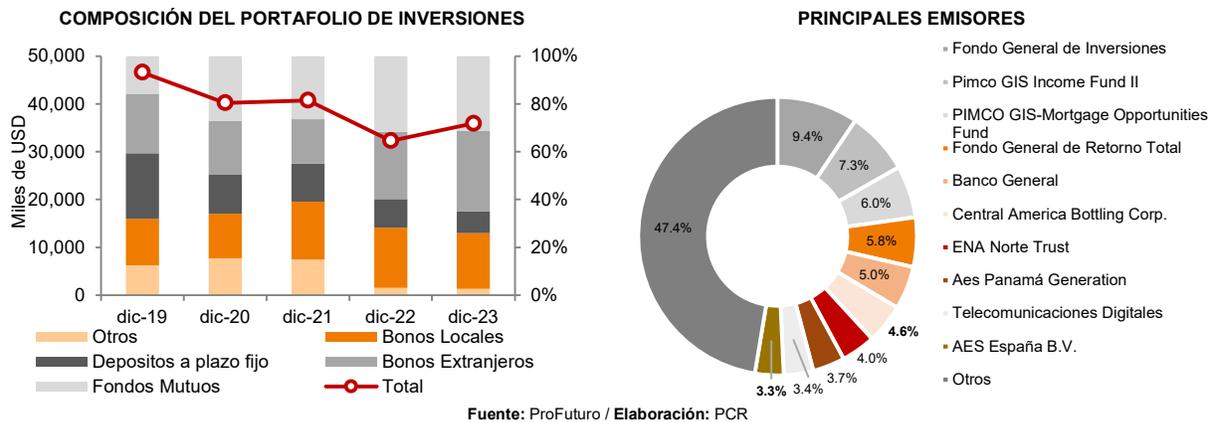
Tipo de fondo	Fondo de Cesantía abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	Empresas con más de 5 empleados con aportes mensuales de 2.25 % del salario
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 36.3 millones
Valor cuota	USD 4.19
Número de cuotas	8.7 millones
Emisores	40
Partícipes	55 empresas afiliadas
Comisión de administración	De 1 % hasta 3 % dependiendo del saldo de la empresa

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

## Resumen Ejecutivo

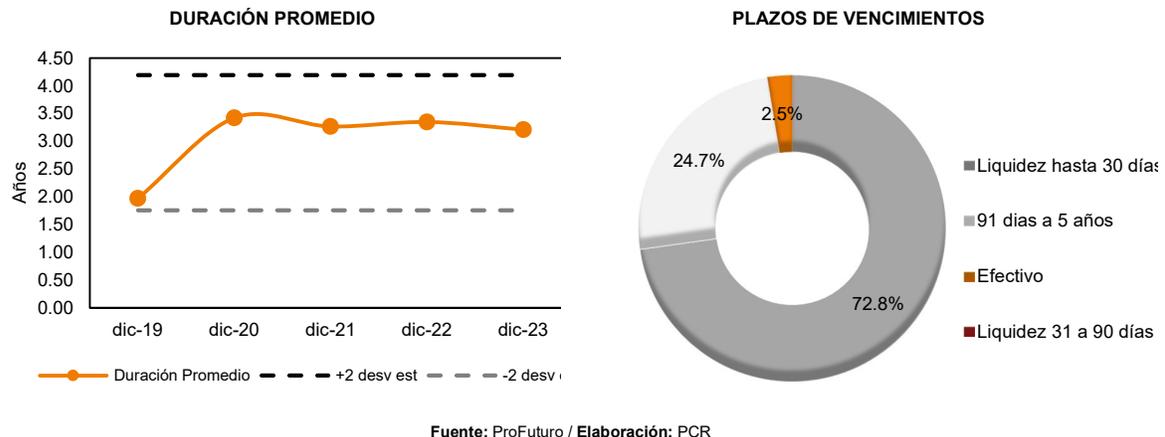
### Riesgo Fundamental

El Fondo de Cesantía ProInversión presenta un perfil de riesgo moderado, compuesto por una cartera de instrumentos de renta fija, con buena calidad crediticia en el mercado nacional e internacional. A diciembre 2023, se observó una reestructuración en la composición al contar con mayor participación en el sector industrial en un 45.0% (USD 16.2 millones), seguido por el sector financiero con el 31.2% (USD 11.2 millones) y sector bancario con el 19.2% (USD 6.9 millones) principalmente. PCR determinó que el 59.6% corresponde a rating internacional con el 4.3% en la Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), el 2.1% se ubican en la Categoría II (A+, A, A-) con referencia en Categoría III (BBB+, BBB-) y IV (BB+, D) corresponde al 53.2%. En lo referente al rating local equivale al 21.3% conformado por el 12.8% en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), el 4.3% se ubican en la Categoría II (A+, A, A-) y categoría III (BBB+, BBB-). Finalmente, sin calificación 19.1%. Derivado de lo anterior, se puede observar que el fondo mantiene una adecuada diversificación del portafolio de inversiones, en donde la mayoría de los instrumentos tienen una buena calidad crediticia, disminuyendo de esta manera el riesgo de concentración de cartera. Por último, los primeros cuatro (4) emisores representan el 28.6% (USD 9.5 millones) manteniendo una alta concentración, sin embargo, los emisores presentan solidez crediticia y representan un riesgo bajo/moderado, lo que disminuye el riesgo general del fondo por impago de las obligaciones.



### Riesgo de Mercado

Al finalizar diciembre 2023, la duración promedio del Fondo de Cesantía ProInversión se mantiene dentro de sus límites al situarse en 3.2 años, por debajo de lo registrado en diciembre 2022 (3.4 años). La duración promedio es relativamente estable, debido a que la estructura del fondo se ha mantenido desde el inicio de sus operaciones. Como medida de mitigación, el fondo se mantiene en sus límites establecidos a la colocación de instrumentos de alta liquidez para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, presentando un bajo riesgo de liquidez.



***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.