

## Fondo de Pensión Pro-Visión

Comité No 000718

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

Equipo de Análisis

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

Instrumento Calificado	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo de Mercado	Riesgo Integral
Fondo de Pensión ProVisión	PA A-	PA AAA	PA A3+	PA A3+
Significado de la calificación	Los Fondos 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.	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 aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.	fondo que se encuentra dirigido a los inversionistas que tienen un perfil de inversión agresivo, con aceptación de riesgo para obtener mayores niveles rentabilidad, pero con una probabilidad mayor de pérdidas inesperadas o con considerables niveles de severidad.  Dentro de su perfil, corresponde a fondos 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 Pro-Visión Pensión se soporta en la cartera de inversiones que presenta una moderada calidad crediticia que busca mayores rendimientos en instrumentos de renta fija y variable en el mercado local. El Fondo denota una considerable variabilidad en los rendimientos, sin afectar el valor cuota y una baja sensibilidad en la duración del Fondo ante cambios en las tasas de interés. Asimismo, el riesgo de liquidez se mantiene controlado dada la atomización de participes y recursos disponibles para hacer frente retiros no programados. 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

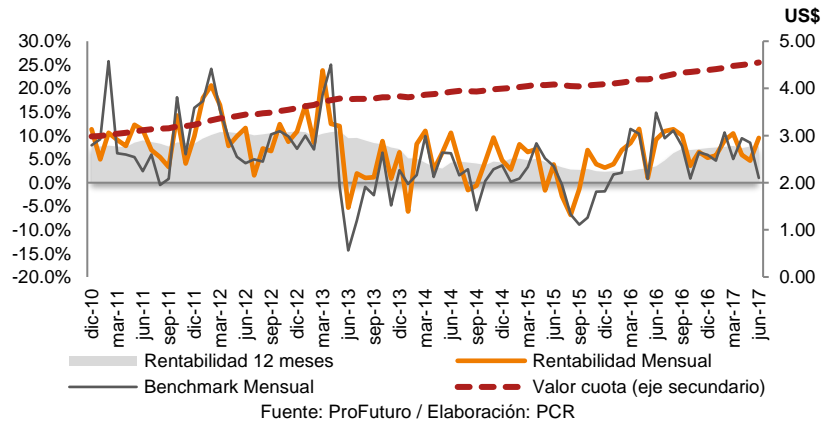
Estable.

Características Generales del Fondo Pensión ProVisión	
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta variable y fija
Inicio de operaciones	15 de diciembre de 1996
Mercado de Inversión	Local
Perfil de inversionista	Moderado agresivo
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\$ 109.6 millones
Valor cuota	4.5
Número de cuotas	26.5 millones
Emisores	50
Participes	16,869
Comisión de administración	De 1% hasta 2.50% dependiendo del saldo del afiliado Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

**Riesgo Fundamental**

La calidad de la cartera del Fondo Pro-Visión presenta un perfil de riesgo moderado agresivo que se encuentra en línea con sus políticas de inversión. A junio 2017, el portafolio estuvo conformado en 72.9% por títulos de renta fija y 27.1% de renta variable en el mercado local. PCR determinó que el 64.8% de los AUM's se encontró en categoría 1 (AAA, AA+, AA, AA-), el 13% en categoría 2 (A+, A, A-), el 21.3% en categoría 3 (BBB+, BBB, BBB-) y el resto por debajo del grado de inversión. La Administradora mitiga el riesgo de crédito mediante una diversidad de emisores de alta calidad e inversiones en distintos sectores económicos, lo cual reduce las pérdidas producidas ante el deterioro del perfil de riesgo.

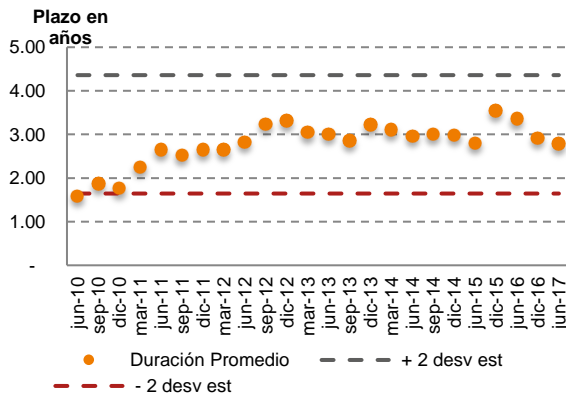
**EVOLUCIÓN DE RENTABILIDAD Y VALOR CUOTA  
PENSIÓN PRO-VISIÓN**



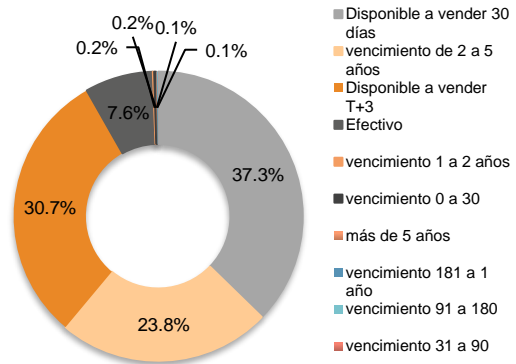
**Riesgo de Mercado**

Los rendimientos mensuales de Pro-Visión Pensión mostraron un incremento, situándose en 9.5% a junio 2017, con respecto al año anterior (junio 2016: 9.2%), debido a que los precios de bonos locales e instrumentos de renta variable, principalmente acciones, aumentaron. La duración promedio del portafolio se ubicó en 2.79 años (3.35 años junio 2016), hecho que evidencia una menor sensibilidad ante cambios en la tasa de interés dados los vencimientos de corto plazo y tasas de interés más altas. Sin embargo, el 23.8% del portafolio correspondió a instrumentos con vencimientos de 2 a 5 años, lo cual puede afectar los precios de las inversiones ante movimientos en las tasas de interés. No obstante, el Fondo posee un bajo riesgo de liquidez, dada la base atomizada de sus partícipes y la cantidad de recursos disponibles hacen frente a escenarios de estrés de retiros.

**DURACIÓN PROMEDIO PENSIÓN PRO-VISIÓN**



**PLAZOS DE VENCIMIENTOS PENSIÓN PRO-VISIÓN**



**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.