

## Fondo de Pensión Pro-Visión

<b>Comité No. 43/2020</b>	
<b>Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>Fecha de comité: 03 de julio de 2020</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá
<b>Equipo de Análisis</b>	
Pamela Prado <a href="mailto:p Prado@ratingspcr.com">p Prado@ratingspcr.com</a>	Iolanda Montuori <a href="mailto:imontuori@ratingspcr.com">imontuori@ratingspcr.com</a> (502) 6635-2166

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo de Mercado	Riesgo Integral
<b>Calificación</b>	<b>PA Af</b>	<b>PA AAAf</b>	<b>PA A3+</b>	<b>PA A3f+</b>
<b>Significado de la Calificación</b>	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. Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son buenos.	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.	Perfil del Fondo: A Fondo que se encuentra dirigido a 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.

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, de mercado y fiduciario para el Fondo Pro-Visión Pensión se fundamenta en la diversificación de las inversiones dentro de su portafolio buscando mayores rendimientos en instrumentos de renta fija y variable de acuerdo al perfil arriesgado, manteniendo siempre activos en grado de inversión en el mercado local. Se muestra una duración media en el portafolio con variaciones en los rendimientos. Adicionalmente la calificación también se sustenta en el bajo riesgo de liquidez que mantiene controlado dada la atomización de participantes y recursos disponibles para hacer frente a sus obligaciones inmediatas sumado a la experiencia y posición de mercado 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
Moneda	Dólares americanos
AUM's	US\$ 119.7 millones
Valor cuota	US\$ 4.8
Número de cuotas	23.5 millones
Emisores	45
Participes	16,618 (a diciembre 2019)
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

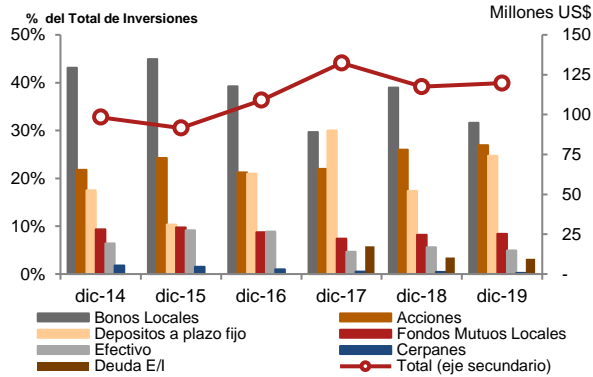
Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

## Resumen Ejecutivo

### Riesgo Fundamental

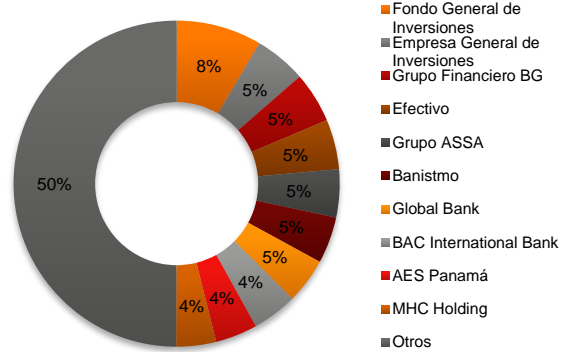
La calidad de la cartera del Fondo ProVisión presenta un perfil de riesgo moderado agresivo que se encuentra en línea con sus políticas de inversión. Al cierre del 2019, el portafolio estuvo conformado en un 68.2 % por títulos de renta fija, 26.9 % en títulos de renta variable y 4.9% en efectivo; donde los diez (10) principales emisores en los que está concentrado el Fondo representan el 48.5 % (US\$ 58.1 millones) del total de las inversiones; asimismo, los primeros cuatro (4) emisores en los que se encuentra invertido el Fondo representan el 23.4 % (US\$ 28 millones) del total, siendo estos el Fondo General de Inversiones con 8.5 % (US\$ 10.2 millones), seguido de Empresa General de Inversiones con 5.1 % (US\$ 6.1 millones), Grupo Financiero BG con 5 % (US\$ 6 millones) y Grupo ASSA con 4.8 % (US\$ 5.7 millones) del total. Adicionalmente, PCR determinó que el 57.9 % de los AUM's se encontró en categoría 1 (AAA, AA+, AA, AA-), seguido del 13.2 % en categoría 2 (A+, A, A-), 5.3 % en categoría 3 (BBB+, BBB, BBB-) y el restante 23.7 % en categoría 5 (B+, CCC, DDD), estando todos en grado de inversión.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES  
- FONDO DE PENSIÓN PROVISIÓN



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

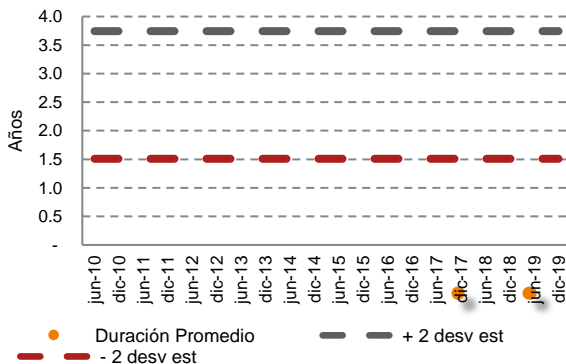
PRINCIPALES EMISORES - FONDO DE PENSIÓN PROVISIÓN



### Riesgo de Mercado

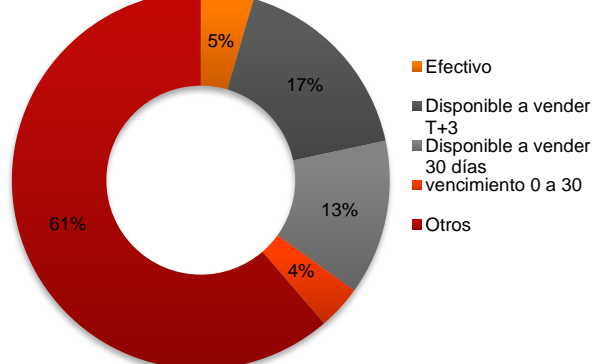
A diciembre de 2019, la rentabilidad anual se ubicó en 6.2 %, mostrando un aumento importante respecto al mismo periodo del año anterior (diciembre 2018: 2.9 %), resultado de una buena gestión de las inversiones por parte del Fondo. Por su parte, la rentabilidad mensual se ubicó en 11.6 %, que es 6.2 puntos porcentuales mayor al del mismo periodo del año anterior (diciembre 2018: 5.4 %), evidenciando que los instrumentos del portafolio proyectan una mejor rentabilidad durante el periodo. Por su parte, la duración del portafolio se ubicó en 2 años continuando igual con relación al mismo periodo del año anterior (2 años a diciembre 2018), hecho que evidencia una constante y esperada sensibilidad ante cambios en la tasa de interés dado al incremento en los instrumentos con vencimientos a largo plazo. En lo que respecta al riesgo de liquidez, el Fondo mantiene instrumentos de alta liquidez para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, donde el 8.3 % (US\$ 9.9 millones) de los mismos, se mantienen en efectivo y en instrumentos con vencimiento a 30 días. Por su parte el valor cuota se situó en US\$ 4.8, mostrando un ligero aumento interanual de US\$ 0.1, producto de un aumento de utilidades (+13.3%) en el Fondo y una contracción de 617 participantes. Dado lo anterior, el fondo expone un bajo riesgo de liquidez por la base atomizada de sus participantes y la cantidad de recursos disponibles para hacer frente a escenarios de estrés de retiros.

DURACIÓN PROMEDIO - FONDO DE PENSIÓN PROVISIÓN



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

PLAZOS DE VENCIMIENTOS - FONDO DE PENSIÓN PROVISIÓN



### 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.