

Fondo de Pensión ProVisión

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 Af+	PA AAAf	PA A2-	PA A2f-
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 2. Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.	Categoría 2f. Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada 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 ProVisión se fundamenta en el portafolio de inversiones que presenta una aceptable calidad crediticia con una estrategia moderada agresiva que busca mayores rendimientos en instrumentos de renta fija y variable en el mercado local, cumpliendo con gran parte de los objetivos establecidos, registrando un incremento en los rendimientos; se observó una duración estable y mejora en las tasas de interés. Asimismo, se toma en cuenta el incremento en el nivel de rentabilidad. El nivel de liquidez se mejoró levemente con aumento en inversiones. La calificación también se sustenta en la experiencia y posición de mercado de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

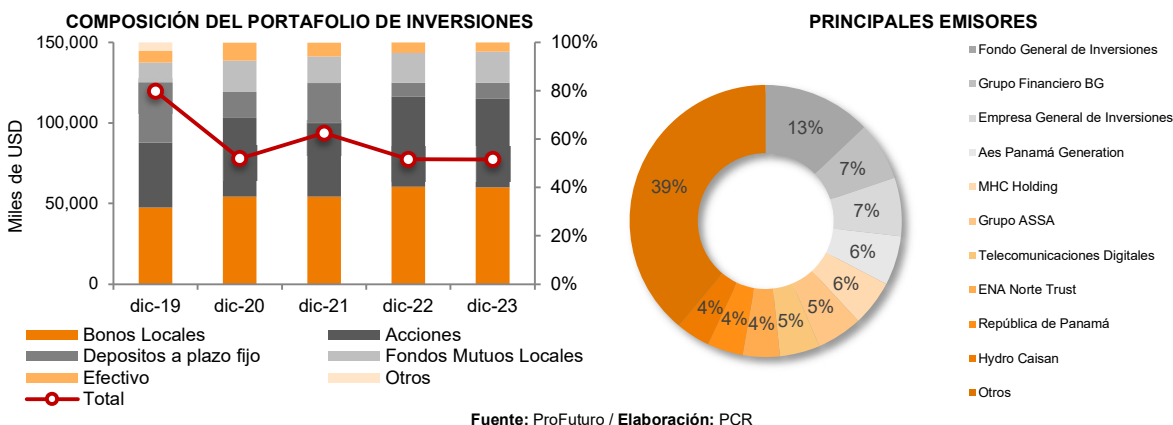
Características Generales del Fondo Pensión ProVisión	
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta variable y fija
Inicio de operaciones	15 de diciembre de 1996
Mercado de Inversión	Local
Perfil de inversionista	Moderado agresivo
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 78.1 millones
Valor cuota	USD 5.78
Número de cuotas	13.5 millones
Emisores	34 emisores
Partícipes	11,454
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

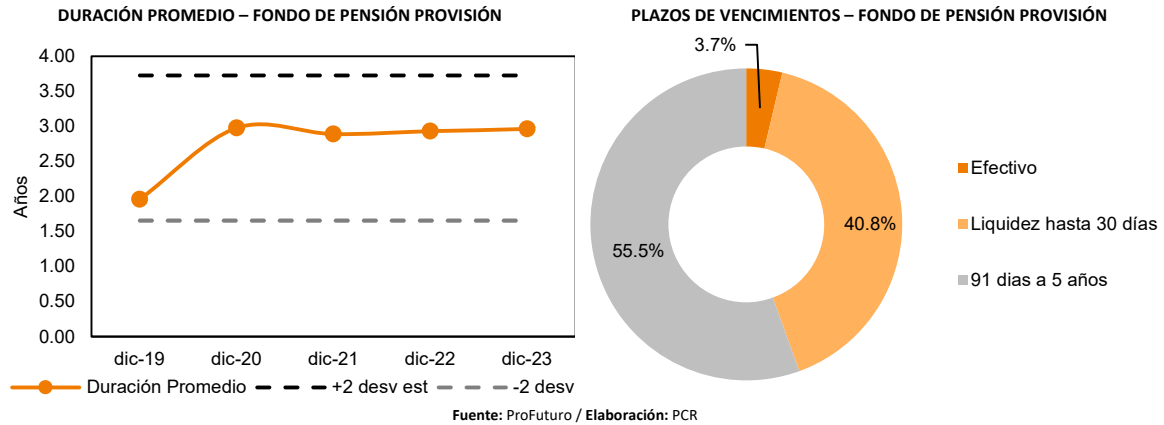
Riesgo Fundamental

La calidad de la cartera del Fondo de Pensión ProVisión presenta un perfil de riesgo moderado agresivo que se El Fondo de Pensión ProVisión presenta un perfil moderado 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 77.3 millones, estando compuesta principalmente por inversiones a corto plazo con USD 69.4 millones (89.7%), depósitos a plazo en bancos con USD 5.1 millones (6.5%) y depósitos a la vista con USD 2.9 millones (3.8%). De esta manera, PCR determinó que el 33.0% corresponde a rating internacional con el 0.6% en la Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), con referencia en Categoría III (BBB+, BBB-) y IV (BB+, D) corresponde al 32.4%. En lo referente al rating local equivale al 21.4% conformado por el 11.6% en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), el 6.2% se ubican en la Categoría II (A+, A, A-), en Categoría III (BBB+, BBB-) el 3.6% y sin calificación corresponde al 45.6% corresponde principalmente a inversiones en instrumentos de renta fija y variable de empresas privadas. En cuanto al análisis de concentración, los principales cuatro (4) emisores concentran el 32.7% del portafolio siendo mantiene más representativo el 12.9% (Fondo General de Inversiones), 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 ProVisión es de 3.0 años, reflejando un leve aumento interanual (dic 2022: 2.9 años) y manteniéndose por encima del promedio histórico de 2.7 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 ProVisión mantiene efectivo por USD 2.9 millones (3.7%), activos líquidos de hasta 30 días por USD 31.8 millones (40.8%) y activos con vencimiento de 91 a 5 años de USD 43.4 millones (55.5%). 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.



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.