

## Fondo de Pensión ProVisión

Comité No. 03/2024

<b>Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2023</b>	<b>Fecha de comité: 8 de enero de 2024</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Panamá

### Equipo de Análisis

Gerardo Flores <a href="mailto:gflores@ratingspcr.com">gflores@ratingspcr.com</a>	Victor Reyes <a href="mailto:vreyes@ratingspcr.com">vreyes@ratingspcr.com</a>	(502) 6635-2166
--------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------	-----------------

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo 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>	<b>Categoría Af.</b> 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.	<b>Categoría AAAf.</b> 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.	<b>Categoría 3.</b> Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.	<b>Categoría 3f.</b> Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión 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 de Pensión ProVisión se fundamenta en el portafolio de inversiones compuesto de instrumentos de renta fija y variable en el mercado local con el objetivo de obtener una mayor rentabilidad asumiendo mayor riesgo. Para esto, el portafolio mantiene instrumentos con calidad crediticia aceptable presentando una mejora en la rentabilidad a la fecha de análisis. También se considera la estabilidad en la duración de sus instrumentos y el bajo valor en riesgo que disminuye el riesgo de posibles pérdidas para sus inversionistas. Además, cuenta con liquidez suficiente e instrumentos disponibles para la venta que le permiten cubrir sus compromisos y posibles retiros. La calificación también se sustenta en la experiencia y posición de mercado de su principal accionista, Banco General.

### Perspectiva

Estable

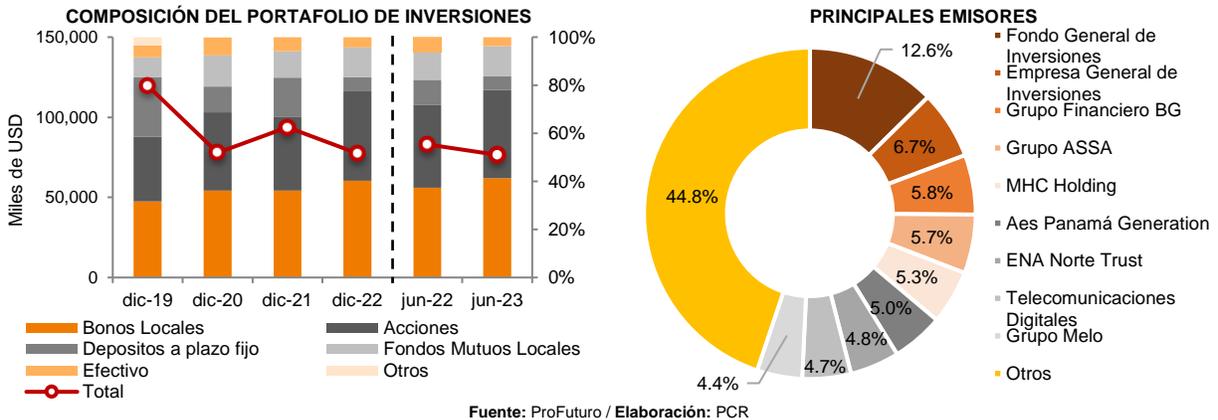
Características Generales del Fondo Pensión ProVisión	
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta variable y fija
Inicio de operaciones	15 de diciembre de 1996
Mercado de Inversión	Local
Perfil de inversionista	Moderado agresivo
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 77.0 millones
Valor cuota	USD 5.54
Número de cuotas	13.9 millones
Emisores	37 emisores
Participes	11,500
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

## Resumen Ejecutivo

### Riesgo Fundamental

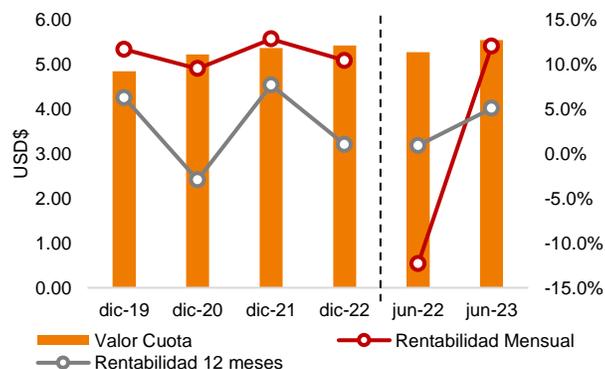
La calidad de la cartera del Fondo de Pensión ProVisión presenta un perfil de riesgo moderado agresivo que se encuentra en línea con sus políticas de inversión. A junio 2023, el fondo se compone de instrumentos de renta fija (59.5%), de renta variable (36.8%) y efectivo (3.7%) por medio de 37 emisores de los cuales, los primeros diez (10) concentran el 59.5% y los primeros cuatro (4) emisores el 30.9%; siendo estos el Fondo General de Inversiones, Empresa General de Inversiones, Grupo Financiero BG y Grupo ASSA. Cabe destacar que los tres principales emisores no cuentan con calificación de riesgo, aunque se considera que cuentan con un adecuado historial crediticio al haber cumplido sus obligaciones por periodos prolongados. Adicionalmente, PCR determinó que el 47.3% de los AUM's se encuentra en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), seguido del 2.7% en Categoría II (A+, A, A-), luego el 8.1% en Categoría III (BBB+, BBB, BBB-) y el restante 41.9% no presenta calificación y representan inversiones en instrumentos de renta variable de empresas privadas que carecen de calificación de riesgo y en un fondo mutuo de inversión. A pesar de la alta participación de instrumentos sin calificación de riesgo, la mayor parte del portafolio se encuentra en grado de inversión, lo que se considera adecuado para disminuir el riesgo de crédito.



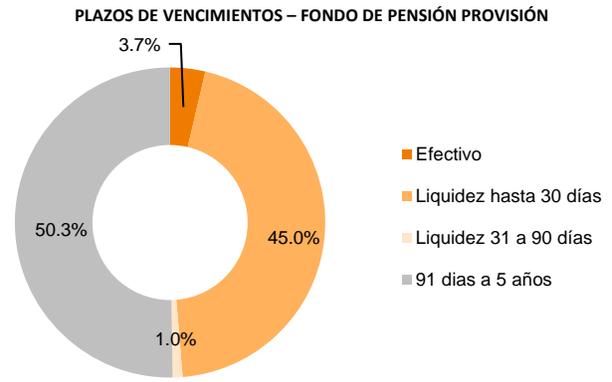
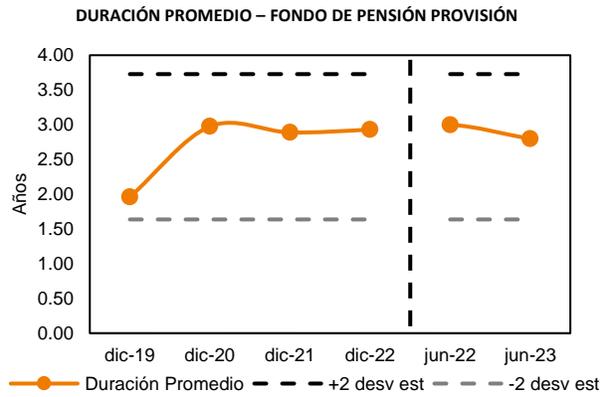
### Riesgo de Mercado

Para junio 2023, la rentabilidad mensual se sitúa en 12.0% demostrando una recuperación con respecto al periodo anterior (junio 2022: -12.3%) en la que se presentaba una rentabilidad negativa. De manera similar, la rentabilidad anual se ubica en 5.1%, mostrando una recuperación interanual (junio 2022: 0.9%). Así mismo, el valor cuota se ubica en USD 5.54, presentando un aumento interanual (+5.0%) y manteniendo su tendencia positiva, lo que demuestra la capacidad del fondo para hacer crecer el patrimonio de los inversores.

#### EVOLUCIÓN DE RENTABILIDAD Y VALOR CUOTA – FONDO DE PENSIÓN PROVISIÓN



Por su parte, la duración promedio del Fondo de Pensión ProVisión se mantiene estable dentro de sus límites al situarse en 2.8 años, aunque se mantiene por encima de su promedio histórico (2.7 años), esto como resultado de la aproximación del vencimiento de parte de sus instrumentos así como mayores tasas de rendimiento. En lo que respecta al riesgo de liquidez, el fondo mantiene fondos suficientes para cumplir con sus obligaciones inmediatas, así como instrumentos de corta duración y de fácil convertibilidad a efectivo en caso de ser necesario, el 3.7% corresponde a efectivo, mientras que el 45.0% se vence o se encuentra disponible para la venta en un periodo menor a 30 días.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

### **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.