Informe Prival Bond Fund S.A.

Junio 2021

Elaborado por: Andrey Rivera Montoya arivera@scriesgo.com

1. Perfil del Emisor

Emisor: Prival Bond Fund.
Sector: Financiero.
Plaza de negociación: Panamá.
Bolsa donde cotiza: Bolsa de Valores de Panamá.
Títulos emitidos: Acciones.
Agencia calificadora: *Pacifit Credit* Ratings S.A. de C.V.
Información Financiera: auditada al 31 de diciembre de 2020.

Prival *Bond Fund* (PBF) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá en junio de 2005, originalmente bajo el nombre de Mundial *Global Diversified Fund*, S.A. (MGDF). Prival *Bond Fund* está registrado ante la Superintendencia de Valores de Panamá (SMV), y cotiza en la Bolsa de Valores de Panamá.

Por su parte la Superintendencia de Valores de Panamá aprobó el 26 de septiembre de 2016, bajo resolución No. SMV-654-16, cambios al Prospecto Informativo de la Familia de Sociedades de Inversión de Prival *Investment Funds*, conformada por las sociedades Prival *Multi-Strategy Income & Growth Fund S.A.*, Prival *Bond Fund* S.A. y Prival *Mila Fund* S.A.

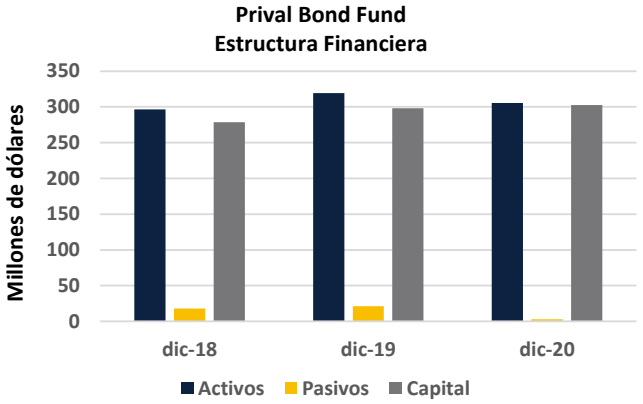
La Familia de Fondos Prival *Investment Funds* tiene una nómina única de directores, la cual es igual para cada una de las Sociedades de Inversión según el prospecto. El detalle de la junta directiva es el siguiente:

Junta Directiva	
Director/ Presidente	Juan Carlos Fábrega
Director/ Secretario	Jaime R. Sosa Q.
Director/Tesorero	David S. Muñoz
Director	Ricardo A. Zarak A.
Directora	Ana Mae Maduro (Independiente)

Elaboración propia. Fuente: Porspecto Prival Bond

2. Estructura e Indicadores Financieros

A continuación, se muestra la evolución de la estructura financiera del fondo en los períodos diciembre 2018, 2019, y 2020 respectivamente:



Elaboración propia. Fuente: Informe de Calificación PCR, 14 octubre de 2020.

Balance de Situación Financiera (Millones de Dólares)				
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	*Δ anual
Activos	296,61	319,23	305,48	-4%
Pasivos	18,11	21,24	2,88	-86%
Capital	278,5	297,99	302,6	2%
Estado de Resultados (Millones de Dólares)				
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	*Δ anual
Ingresos	14,93	23,99	19,08	-20%
Gastos	3,20	3,95	3,73	-6%
Utilidad Neta	11,74	20,04	15,35	-23%

*La variación anual se realiza con los datos de diciembre 2019 y 2020.
Fuente: Estados Financieros PBF diciembre de 2018-2019-2020.

Geográficamente los activos financieros del portafolio se distribuyen a la fecha de corte de la siguiente manera:

Concentración de activos financieros	
Panamá	83,67%
Costa Rica	7,92%
Ecuador	3,72%
Colombia, El Salvador y Estados Unidos	4,69%

Elaboración propia. Fuente: Reporte de Calificación PCR 14 octubre de 2020

3. Productos Bursátiles

Las acciones que emite Prival *Bond Fund* son acciones comunes con valor nominal de USD0,01 por Acción Común y sin derecho a voto, pero con derechos económicos, emitidas en forma nominativa y registrada. Las Acciones Comunes de las diferentes Sociedades de Inversión que integran la familia de Fondos Prival *Investments Funds* representan el capital inversor de cada Sociedad de Inversión, respectivamente esta información forma parte de los productos bursátiles no de la historia o reseña del emisor.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Para el Prival *Bond Fund* S.A. el capital social autorizado es de USD5.025.000, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América dividido en:

I. 500.000.000 de acciones comunes de la clases A con un valor nominal de un centavo de dólar para cada una (USD0,01).

II. 2.500.000 de acciones comunes de la clase B con un valor nominal de un centavo de dólar (USD0,01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.

La siguiente información representa algunos datos importantes a cerca del fondo.

Características del Fondo	
Familia de Fondos	Prival Investments Funds.
Sociedad de Inversión	Prival Bond Funds.
Administradora	Prival Securities Inc.
Custodio	Prival Bank, S.A.
Tipo de sociedad	Cerrada.
Acciones comunes	500 millones de acciones comunes,Clase A.

En el siguiente recuadro se muestra la distribución del portafolio de Prival *Bond Fund* y la participación porcentualmente de cada participación.

Clasificación de Portafolio	
Bonos corporativos	47,22%
Fideicomisos de Inversión	19,94%
Notas Estruc. con una participación	16,46%
Acciones Preferidas, Participación en préstamos,otros.	16,38%

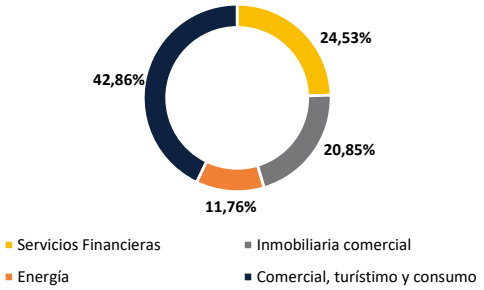
Elaboración propia. Fuente: Reporte de Calificación PCR 14 octubre de 2020.

Principales Emisores: 10 de los 45 emisores concentran un 43,37% y el principal emisor concentra un 5,45%, a continuación se muestra la distribución:

Principales posiciones en valor de mercado	
Emisor	Participación
Parque Eólico Toabré Energía	3,89%
Prival Real Estate Fund, S.A. Inmobiliaria Alquiler	5,50%
Financiera El Sol Servicios Financieros	5,04%
Compañía Insular Americana Inmobiliaria Comercial (Promotor)	4,72%
Prival Finance - Compañía Hotelera de Albrook Mall, S.A. Turismo	5,45%
Universida Latina S.A.	4,97%
Ideal Living, Corp. Inmobiliaria Comercial (Promotor)	3,83%
Grupo Prival S.A.	3,63%
Grupo Verdeazul S.A.	3,48%
Albrook Leasing Co. Inmobiliaria Alquiler	2,86%
Total	43,37%

Elaboración propia. Fuente: Estados financieros de diciembre de 2019-2020.

Principales emisores y su distribución



Elaboración propia. Fuente: Reporte de Calificación PCR 14 octubre de 2020.

Dividendos entregados en el periódo 2020		
Mes	Rendimiento Neto	Dividendos
Marzo	5,91%	5,75%
Abril	5,87%	5,50%
Mayo	5,77%	5,25%
Junio	5,71%	5,25%
Setiembre	5,46%	5,10%
Diciembre	5,43%	5,05%

Elaboración propia. Fuente: Informe de Calificación PCR

Política de inversión

- El Fondo podrá invertir solamente en instrumentos de renta fija o sus equivalentes. No podrá invertir en renta variable.
- El portafolio de inversiones de la Sociedad de Inversión estará invertido principalmente en activos denominados en dólares de los Estados Unidos de América. No obstante, hasta el 20% del portafolio podrá estar invertido en activos denominados en monedas distintas al dólar (USD).
- El Fondo invertirá en valores registrados en una bolsa o mercado organizado, tendrá un límite de hasta 10,00% por emisor y un 25,00% del total de activos por grupo económico.
- El Fondo invertirá en valores privados no cotizados en bolsa, tendrá un límite de hasta 7,50% del total de activos por emisor y un 15,00% del total de activos por grupo económico.

4. Calificación de Riesgo

La calificación pública vigente del emisor es otorgada por *Pacific Credit Rating* S.A. (PCR), ratificada el 30 de abril de 2020. La información utilizada para el análisis comprende los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Prival Bond Fund				
Acciones	Calificación		Calificación	
	Perspectiva	Anterior	Perspectiva	*Actual
Largo Plazo	Estable	AAf	Estable	AAf

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior
Elaboración propia. Fuente: Informe de Calificación PCR, 30 abril de 2020.

AAf: denota expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en Panamá.

Perspectiva Estable: significa que la calificación posiblemente no cambie.

(+) o (-) es utilizada para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo más (+) indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos (-) indica un nivel mayor de riesgo.

5. Calificación Soberana de Panamá

La calificación soberana de Panamá se muestra en la siguiente tabla:

Panamá				
Calificadora	Largo plazo		Perspectiva	Actualización
	Anterior	Actual		
S&P Global Rating	BBB+	BBB	Estable	dic-20
Moody's	Baaa2	Baaa2	Estable	mar-21

Elaboración propia.
Fuente: Calificación según S&P Global Ratings y Moody's

6. Indicadores Macroeconómicos de Panamá

Los indicadores macroeconómicos de Panamá más relevantes al finalizar el 2020 son los siguientes:

Panamá			
Indicadores Macroeconómicos	Anterior	Último	Frecuencia
Déficit Fiscal % PIB	10,2%	7%	Anual
T. Desempleo	18,5%	11,5%	Trimestral
P.I.B tasa de crecimiento anual	-23,6%	-10,9%	Anual
Inflación	3,0%	1,7%	Mensual
Deuda pública en terminos del PIB	46,4%	69,8%	Anual

Elaboración propia.
Fuente: Sitio web *Trading economics*.

7. Bolsa de Valores de Panamá

La siguiente tabla muestra el comportamiento del volumen transado en la Bolsa de Valores de Panamá, la cual evidencia el atípico año 2020 en términos de pandemia por el COVID-19.

Volumen Transado por Tipo de Operación (Millones de Dólares)			
	dic-19	dic-20	Δ anual
Mercado primario	6872,09	5673,09	-17,45%
Recompras	301,32	393,94	30,74%
Mercado secundario	1353,97	2058,68	52,0%
Volumen Total	8527,38	8125,70	-4,7%

Elaboración propia.
*La variación anual se realiza con datos de 2019 y 2020.
Fuente: Bolsa de Valores de Panamá.

8. Convenio

Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA) y SCRiesgo trabajan en conjunto para facilitar la integración de mercados en la región. Como parte de ese esfuerzo, SCRiesgo elabora reportes sobre emisores destacados que participan en las bolsas de valores de los mercados que integran AMERCA. Esta iniciativa surge en respuesta a la tendencia de las bolsas de valores del mundo, de buscar redes y alianzas, donde los emisores puedan llegar a más inversionistas y viceversa.

La información presentada en este documento es un resumen de las diferentes fuentes de información relativas al emisor, se presenta tal cual proviene del emisor, administrador o calificadora de riesgo. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad analizada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la entidad reguladora respectiva de acuerdo con su país y en casas de bolsa representantes del emisor.

Lanzamiento del Primer Mercado Integrado:

En un evento trascendental celebrado en la ciudad de San Salvador, en el mes de mayo de 2017, se realizó el lanzamiento oficial del Primer Mercado Integrado entre El Salvador y Panamá. Con el objetivo de duplicar el mercado para los inversionistas y emisores en cado uno de los países.

Como resultado de la integración de mercados, hoy hay más opciones de inversión, mayores espacios para diversificación del riesgo y más terreno para alcanzar mayor profundidad del mercado en beneficio para todos los participantes.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419