

Fondo de Cesantía ProInversión

Comité No. 172/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024	Fecha de comité: 15 de diciembre de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

Erwin Torres etorres@ratingspcr.com	Vanessa Martinez smartinez@ratingspcr.com	(502) 6635-2166
--	--	-----------------

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA AAF+	PA AAaf	PA M2+	PA M2f+
Significado de la Calificación	Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos de inversión que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.	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.	Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.	Estos fondos de inversión están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión caracterizado por asumir un riesgo moderado, obteniendo una rentabilidad mayor con una probabilidad baja de pérdidas inesperadas o con bajos 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 se sustenta en un desempeño estable del fondo, con un valor cuota en crecimiento y una rentabilidad anual que mantiene una tendencia positiva. El portafolio conserva un enfoque moderado y diversificado, respaldado por emisores de adecuada calidad crediticia que aportan solidez a la estrategia de inversión. La gestión del riesgo de mercado es consistente, con una duración estable y un manejo prudente de la liquidez que permite atender obligaciones. Además, la experiencia de la administradora y el respaldo del grupo financiero fortalecen la operación y respaldan un riesgo fiduciario bajo.

Perspectiva

Estable

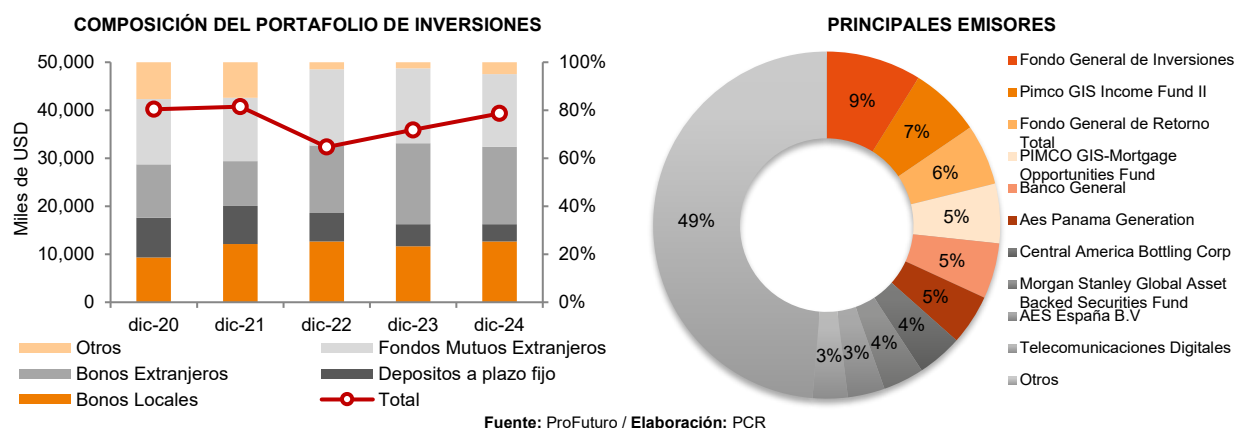
Características Generales del Fondo Cesantía ProInversión	
Tipo de fondo	Fondo de Cesantía abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	Empresas con más de 5 empleados con aportes mensuales de 2.25 % del salario
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 39.73 millones
Valor cuota	USD 4.54
Número de cuotas	8.75 millones
Emisores	34
Participes	237 empresas afiliadas
Comisión de administración	De 1 % hasta 3 % dependiendo del saldo de la empresa

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

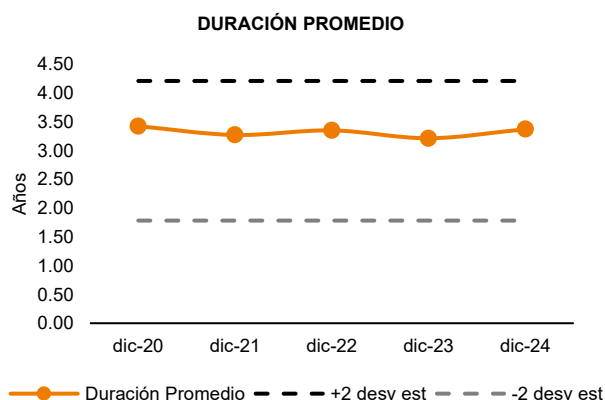
Riesgo Fundamental

El Fondo presenta un perfil de riesgo moderado, sustentado en una cartera diversificada de instrumentos de renta fija con adecuada calidad crediticia, tanto a nivel local como internacional. Al cierre de diciembre de 2024, la exposición se concentró en el sector industrial (42.63%; USD 16.77 millones), seguido por los sectores financiero (30.51%; USD 12.00 millones) y bancario (14.30%; USD 5.63 millones). El 56.44% del portafolio cuenta con calificación internacional, distribuido entre las Categorías III (BBB+, BBB-) con 20.13% y Categoría IV (BB+, D) con 36.31%, mientras que el 8.83 % posee calificación local, concentrada en las Categorías I (AAA a AA-) con 4.05%, Categoría II (2.30%) y Categoría III (BBB+, BBB-) con 2.48%. Esta composición permite una diversificación efectiva que limita el riesgo de concentración.



Riesgo de Mercado

La duración promedio del Fondo de Cesantía ProInversión se ubicó en 3.37 años, en cumplimiento con los parámetros regulatorios y con una variación marginal respecto al cierre de 2023 (3.21 años). La estabilidad en este indicador refleja una gestión consistente de la estructura del portafolio desde el inicio de operaciones. En términos de control de riesgos, el fondo mantiene una estricta observancia de sus límites de inversión, con un enfoque en instrumentos de alta liquidez, lo que preserva su capacidad de respuesta ante obligaciones inmediatas y sustenta un bajo nivel de exposición al riesgo de liquidez.



Riesgo Fiduciario

ProFuturo cuenta con una sólida trayectoria como sociedad administradora, respaldada por un equipo con experiencia en la aplicación de políticas orientadas a la mitigación de riesgos y a una gestión eficiente del portafolio, manteniéndose en estricto apego a la normativa vigente. El fondo también se beneficia del respaldo institucional de Banco General, su único accionista, el cual es reconocido como el mayor banco de capital panameño en la plaza financiera. Adicionalmente, la participación de BG Valores como custodio, entidad que forma parte del mismo grupo financiero, aporta solidez a la estructura operativa. En función de estos elementos, PCR considera que el riesgo fiduciario asociado es bajo.