

Fondo de Pensión ProCapital

Comité No. 173/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024

Fecha de comité: 12 de diciembre de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

Vanessa Martínez
smartinez@ratingspcr.com

Erwin Torres
etorres@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA Af	PA AAAf	PA A3+	PA A3f+
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 3. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.	Categoría A3f. 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, de mercado y fiduciario del Fondo de Pensión ProCapital se fundamenta en el desempeño positivo del valor cuota, impulsado por mayores aportes y utilidades retenidas, así como la rentabilidad anual que se mantiene por encima del promedio. También se considera el perfil de riesgo agresivo del fondo, con inversiones concentradas en renta fija y una distribución que incluye instrumentos sin calificación. El vínculo con un grupo financiero de alta solvencia aporta confianza y estabilidad; además, el custodio, perteneciente al mismo grupo, refuerza la seguridad operativa.

Perspectiva

Estable

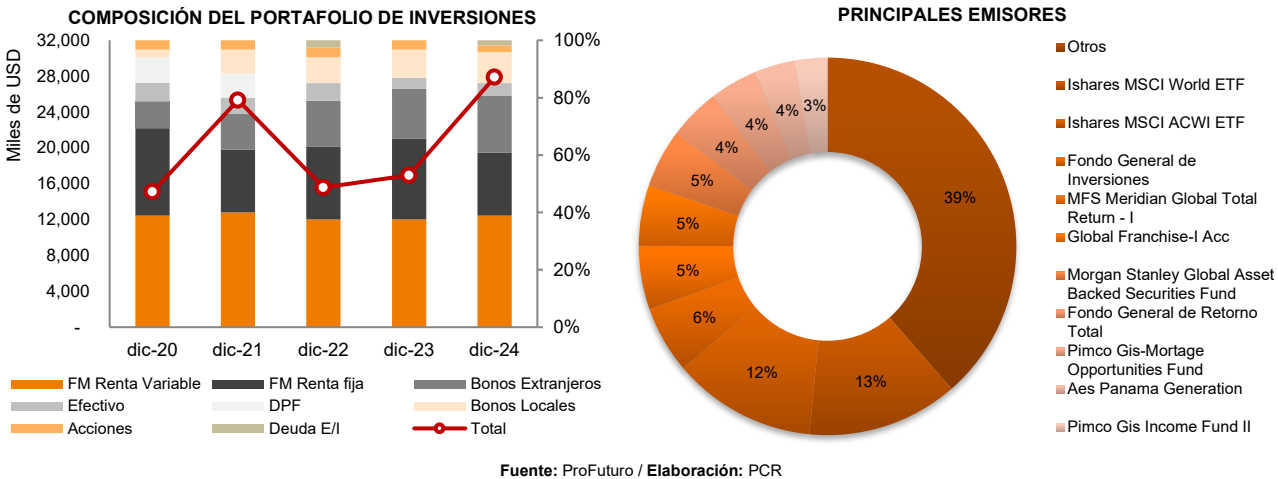
	Características Generales del Fondo Pensión Pro-Capital
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta variable y fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Agresivo
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares estadounidenses
AUM	USD 28.23 millones
Valor cuota	USD 4.05
Número de cuotas	6.98 millones
Emisores	33
Participes	5,051
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

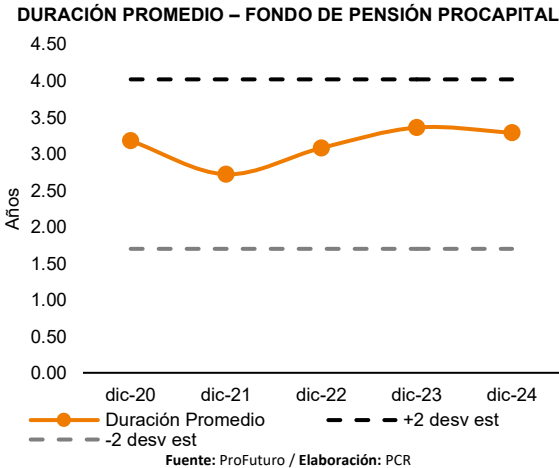
Riesgo Fundamental

El Fondo de Pensión ProCapital presenta un perfil de riesgo agresivo. Sus inversiones se distribuyen principalmente en instrumentos de renta fija, lo que refleja una adecuada calidad crediticia. A diciembre de 2024, el portafolio totalizó USD 27.87 millones, compuesto principalmente por inversiones a corto plazo. PCR determinó que el portafolio se conforma de la siguiente manera: el 1.76 % cuenta con calificación internacional en Categoría I (AAA, AA-); el 10.31 % en Categoría III (BBB+, BBB-); y el 20.24 % en Categoría IV (BB+, D). El 63.31% restante está conformado por inversiones sin calificación. El efectivo representa el 4.39%.



Riesgo de Mercado

A diciembre de 2024, la duración del Fondo de Pensión ProCapital fue de 3.29 años, reflejando una contracción en comparación con el año anterior (diciembre de 2023: 3.36 años). Además, se posicionó por debajo del promedio histórico de 2.87 años (2019-2023). Esto se debe a la estrategia del fondo de invertir en instrumentos de corta duración, con el objetivo de mitigar los riesgos asociados a la variación en las tasas de interés.



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 cuenta con el respaldo y sinergias de políticas corporativas del grupo de Banco General, siendo 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. Se concluye que el riesgo fiduciario es bajo.