

Fondo de Pensión ProInversión

Comité No. 175/2025

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		
Calificación	Riesgo Fundamental PA AAf+	Riesgo Fiduciario PA AAAf	Riesgo Mercado PA M2+	Riesgo Integral 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 caracterizan 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

Racionalidad

La calificación de riesgo integral, fundamental, de mercado y fiduciario del Fondo de Pensión ProInversión se sustenta en su desempeño positivo y estable, se considera el perfil de riesgo moderado, respaldado por una estructura diversificada, con adecuada dispersión entre emisores. La calidad crediticia del portafolio es sólida y la duración promedio se mantiene estable, coherente con la estrategia de mitigación del riesgo de tasa mediante instrumentos de corta duración. La administración del fondo destaca por su experiencia, cumplimiento regulatorio y respaldo corporativo, reforzada por la solvencia del grupo financiero y su custodio.

Perspectiva

Estable

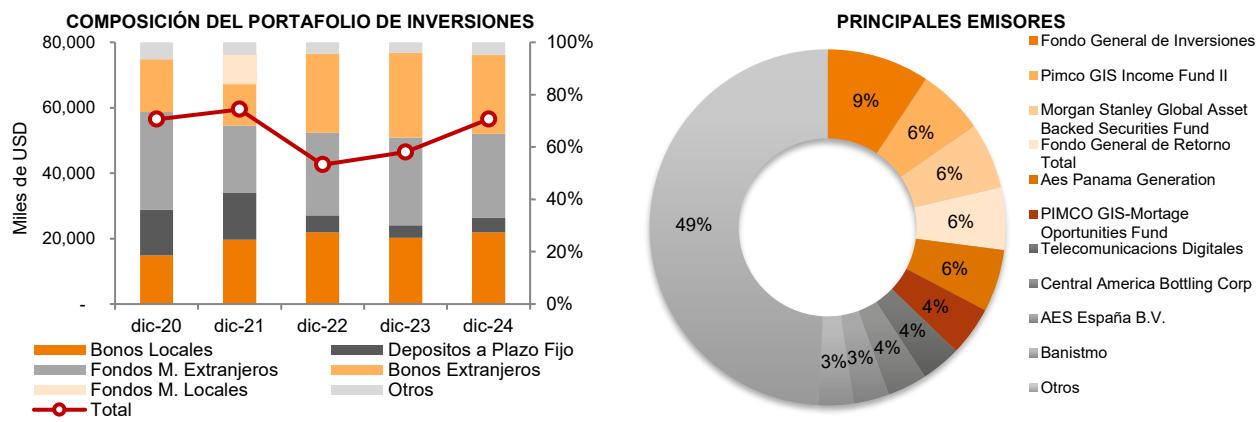
Características Generales del Fondo Pensión Pro-Inversión	
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares estadounidenses
AUM	USD 57.45 millones
Valor cuota	USD 4.52
Número de cuotas	12.70 millones
Emisores	36 emisores
Partícipes	9,241
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

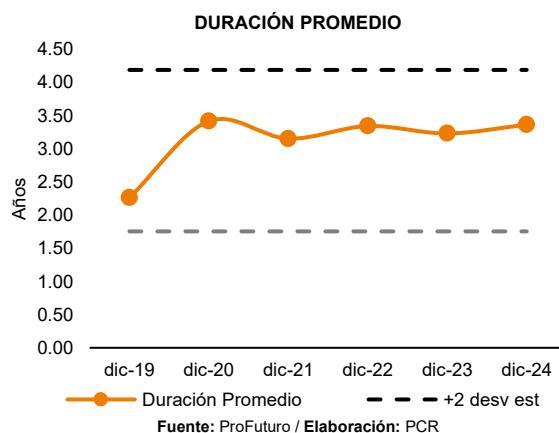
Riesgo Fundamental

El Fondo de Pensión ProInversión mantiene un perfil de riesgo moderado, sustentado en una estrategia de inversión diversificada compuesta exclusivamente por instrumentos de renta fija locales e internacionales. Al cierre fiscal 2024, el portafolio ascendió a USD 56.54 millones, concentrado principalmente en bonos extranjeros y locales (56.89%) y fondos mutuos extranjeros (31.52%). En cuanto a la calidad crediticia, el 54.14% del portafolio cuenta con calificación internacional, destacando 1.65% en categoría I (AAA a AA-) y 52.49% en categorías III (BBB+, BBB-) y IV (BB+, D). Adicionalmente, el 10.23% presenta calificación local, 3.55% en efectivo y 32.08% corresponde a instrumentos sin calificación, en su mayoría fondos mutuos administrados por entidades con trayectoria. La cartera está distribuida en 36 emisores, y los cuatro principales concentran solo el 27.04% del total y los 10 principales concetrar el 50.84%, sin superar ninguno el 10% individualmente. Esta estructura contribuye a una adecuada dispersión del riesgo y respalda la sostenibilidad del desempeño del fondo.



Riesgo de Mercado

Al 31 de diciembre de 2024, la duración promedio del portafolio del Fondo de Pensión ProInversión se situó en 3.36 años, nivel que se mantiene estable en relación con el cierre del período anterior (2023: 3.23 años) y por encima del promedio histórico de 3.08 años (dic 2019-2023). Este comportamiento es congruente con su estrategia de inversión orientada a mitigar el riesgo de tasa mediante la adquisición de instrumentos de duración relativamente corta con el objetivo de preservar el capital y limitar la sensibilidad del portafolio ante movimientos adversos en las tasas de interés. La estabilidad en la duración demuestra una estructura sólida y consistente, adecuada para un entorno financiero internacional caracterizado por tasas aún elevadas y elevada incertidumbre monetaria. La composición del portafolio evita posiciones excesivamente largas que pudieran aumentar la vulnerabilidad ante variaciones de mercado, lo cual permite clasificar la exposición al riesgo de mercado como moderada, en línea con el perfil estratégico del fondo.



Riesgo Fiduciario

PCR 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 accionista único 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.