

## Fondo de Pensión ProVisión

Comité No. 171/2025

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 <a href="mailto:smartinez@ratingspcr.com">smartinez@ratingspcr.com</a>	Erwin Torres <a href="mailto:etorres@ratingspcr.com">etorres@ratingspcr.com</a>	(502) 6635-2166		
Calificación	Riesgo Fundamental PA Af+	Riesgo Fiduciario PA AAAf	Riesgo Mercado PA A2-	Riesgo Integral PA A2f-
Significado de la Calificación	<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 2.</b> Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.	<b>Categoría 2f.</b> Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada 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 ProVisión se fundamenta en su desempeño sólido, con una estrategia enfocada en instrumentos de renta fija. El portafolio presenta una diversificación adecuada por emisor con su perfil moderado-agresivo. La gestión del riesgo de mercado se ha orientado a optimizar rendimientos sin comprometer la liquidez, finalmente, la experiencia de la sociedad administradora y el respaldo corporativo contribuyen a mantener un riesgo fiduciario bajo, fortaleciendo la confianza en la solidez del fondo.

### Perspectiva

Estable

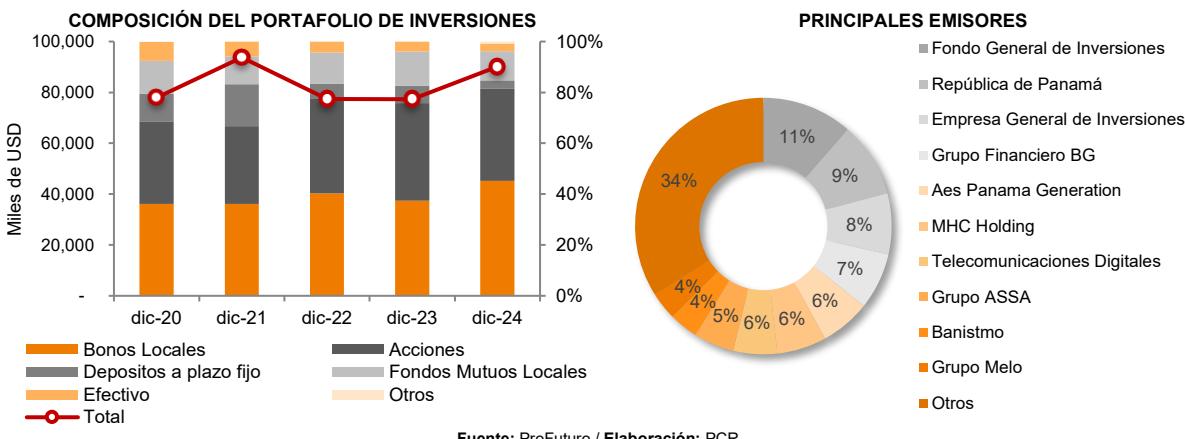
Características Generales del Fondo Pensión ProVisión	
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta variable y fija
Inicio de operaciones	15 de diciembre de 1996
Mercado de Inversión	Local
Perfil de inversionista	Moderado agresivo
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares estadounidenses
AUM	USD 91.18 millones
Valor cuota	USD 6.52
Número de cuotas	13.99 millones
Emisores	36 emisores
Partícipes	12,008
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

## Resumen Ejecutivo

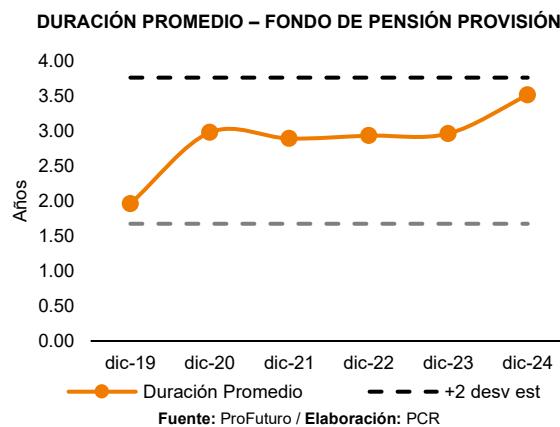
### Riesgo Fundamental

El Fondo de Pensión ProVisión mantiene un perfil de riesgo fundamental moderado-agresivo, reflejado en una estrategia que combina instrumentos de renta fija con acciones de emisores locales reconocidos. Al 31 de diciembre de 2024, el portafolio totalizó USD 90.11 millones, compuesto en su mayoría por bonos locales (35.74%), acciones (36.35%), fondos mutuos (11.43%), deuda I/E (10.21%) y depósitos a plazo (3.16%). Según el análisis de PCR, la calificación promedio del portafolio del Fondo de Pensión ProVisión es "BB+", lo que refleja un nivel de riesgo moderado. El 36.48% de los activos cuenta con rating internacional y 20.31% con rating local. El 40.13 % no registra calificación de riesgo. El fondo mantiene además una adecuada diversificación por emisor, ya que los cuatro principales emisores concentran el 35.68% del portafolio, sin que ninguno supere el 12.00% de participación, siendo el Fondo General de Inversiones el más representativo con 11.43%. Todo esto respalda que el riesgo fundamental del fondo se ubique dentro de un perfil moderado, consistente con su estrategia de buscar rendimientos superiores sin comprometer la estabilidad de largo plazo.



### Riesgo de Mercado

Al 31 de diciembre de 2024, la duración promedio del Fondo de Pensión ProVisión se sitúa en 3.51 años, mostrando un aumento respecto al año anterior (diciembre 2023: 2.96 años) y manteniéndose por arriba de su promedio histórico de 2.74 años (2019-2023). Este incremento refleja una estrategia orientada a aprovechar rendimientos atractivos en instrumentos de mayor plazo, manteniendo un balance entre la búsqueda de rentabilidad y el control del riesgo de tasa de interés. En cuanto al perfil de vencimiento, el fondo mantiene efectivo por USD 2.77 millones (3.07%), instrumentos disponibles para vender hasta 30 días por USD 42.36 millones (46.5 %) y activos con vencimiento entre 31 días y 90 días por USD 385 mil (0.42%), lo cual demuestra que se cuenta con una estructura de liquidez adecuada para atender necesidades inmediatas, gestionar retiros eventuales y enfrentar escenarios de estrés, apoyándose además en líneas de crédito y el respaldo de su grupo financiero.



### ***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 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.