Fondo de Pensión ProCapital (Profuturo AFPC)

Comité No.: 130/2026 | **Fecha de Comité: 24 de septiembre de 2026**

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025 | **Sector: Administrador de Activos Financieros Panamá**

Equipo de Análisis

Vanessa Martínez
smartinez@ratingspcr.com

Erwin Torres
etorres@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

Calificación Riesgo Integral

PA A3f+

Calificación Riesgo Fundamental

PA Af

Calificación Riesgo de Mercado

PA A3+

Calificación Riesgo Fiduciario

PA AAAf

Significado De La Calificación

Perfil del Fondo - Categoría A. Estos fondos de inversión están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión agresivo, con aceptación de riesgo para obtener mayores niveles rentabilidad, pero con una probabilidad mayor de pérdidas inesperadas o con considerables niveles de severidad.

Riesgo Integral - Categoría A3f. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con aceptable vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental - 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 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.

Riesgo de Mercado – Categoría 3. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario – 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 los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Riesgo integral	Riesgo fundamental	Riesgo de mercado	Riesgo fiduciario	Perspectiva
31-dic-22	29-may-23	PA A3f	PA Af-	PA A3	PA AAAf	Estable
30-jun-23	08-ene-24	PA A3f+	PA Af-	PA A3+	PA AAAf	Estable
31-dic-23	26-jun-24	PA A3f+	PA Af	PA A3+	PA AAAf	Estable
30-jun-24	28-ene-25	PA A3f+	PA Af	PA A3+	PA AAAf	Estable
31-dic-24	12-dic-25	PA A3f+	PA Af	PA A3+	PA AAAf	Estable
30-jun-25	29-may-26	PA A3f+	PA Af	PA A3+	PA AAAf	Estable
31-dic-25	24-sep-26	PA A3f+	PA Af	PA A3+	PA AAAf	Estable

Perspectiva

Estable

Racionalidad

La calificación de riesgo integral, fundamental, de mercado y fiduciario del Fondo de Pensión ProCapital se sustenta en su desempeño favorable, evidenciado un ritmo de crecimiento de la rentabilidad mensual y anual adecuado, así como por la tendencia positiva y sostenida del valor cuota. Asimismo, la evaluación considera el perfil de inversión agresivo del fondo, caracterizado por una mayor exposición a instrumentos sin calificación crediticia dentro de su portafolio, lo que implica una mayor tolerancia al riesgo en búsqueda de mayores rendimientos. Adicionalmente, la calificación incorpora la trayectoria y experiencia de la sociedad administradora, respaldada por el soporte institucional de Banco General, factor que fortalece su solidez patrimonial, capacidad operativa y gobierno corporativo, contribuyendo a una adecuada gestión de los riesgos y a la estabilidad en la administración de los recursos del fondo.

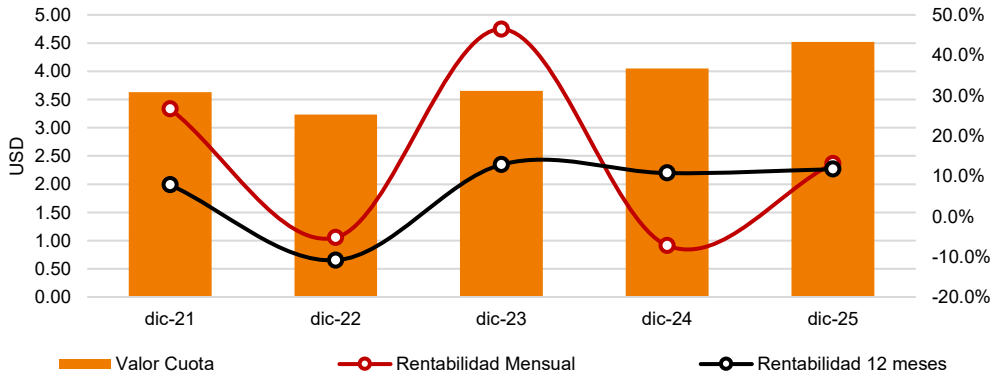
Características Generales del Fondo Pensión ProCapital	
Tipo de fondo	Fondo de pensión abierto de renta variable y fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Agresivo
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares estadounidenses
AUM	USD 33.11 millones
Valor cuota	USD 4.52
Número de cuotas	7.33 millones
Emisores	30
Partícipes	5,898 afiliados
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.5% dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo AFPC / **Elaboración:** PCR

Resumen Ejecutivo

- ***Desempeño del fondo aceptable.*** La rentabilidad mensual se ubicó en 13.12%, presentando una mejora respecto al periodo anterior (diciembre 2024: -7.21%) e inferior al promedio histórico de 15.17% (2021-2024). La rentabilidad a 12 meses se posicionó en 11.70%, manteniéndose por encima del periodo anterior (10.74%) y superior a su promedio histórico de 5.14% (2021-2024). El valor de la cuota ha alcanzado los USD 4.52 (diciembre 2024: USD 4.05), superando el promedio histórico de USD 3.64 (2021-2024). Se observa que el fondo se concentra en fondos mutuos de renta fija y variable.

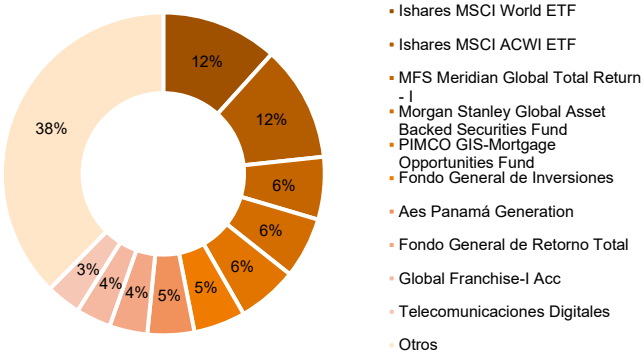
EVOLUCIÓN DE RENTABILIDAD Y VALOR CUOTA – FONDO DE PENSIÓN PROCAPITAL



Fuente: ProFuturo AFPC / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A

- ***Riesgo Fundamental.*** El fondo presenta un perfil de riesgo agresivo, invirtiendo principalmente en instrumentos renta variable. A diciembre de 2025, el portafolio totalizó USD 32.82 millones, siendo los fondos mutuos de renta variable (34.93% del portafolio) y los fondos mutuos de renta fija (23.95% del portafolio) los instrumentos de mayor participación. PCR determinó que el 32.78% del portafolio cuenta con calificación internacional, distribuyéndose de la siguiente manera: 12.97% en categoría III (BBB+ a BBB-) y 19.81% en categoría IV (BB+ a D-). El rating local representa el 0.92%, correspondiendo en su totalidad a la categoría I (AAA hasta AA-). Por último, el portafolio cuenta con un 61.10% de instrumentos sin calificación. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

DIVERSIFICACIÓN POR EMISOR



Fuente: ProFuturo AFPC / **Elaboración:** PCR

- ***Riesgo de Mercado.*** La duración promedio del Fondo de Pensión ProCapital se situó en 3.93 años, por arriba de su promedio histórico de 3.11 años (2021-2024). En los últimos períodos se ha observado una duración con tendencia al alza.

- ***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.