Fondo de Pensión ProInversión (Profuturo AFPC)

Comité No.: 126/2026 | **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 M2f+

Calificación Riesgo Fundamental

PA AAf+

Calificación Riesgo de Mercado

PA M2+

Calificación Riesgo Fundamental

PA AAAf

Significado De La Calificación

Perfil del Fondo – Categoría M. 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. Riesgo Integral – Categoría 2f. Dentro de su perfil,
corresponde a fondos de inversión con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor. Riesgo

Riesgo Fundamental – Categoría AAf. 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.

Riesgo de Mercado – Categoría 2. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una moderada volatilidad ante variaciones 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 estos, 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 M2f	PA AAf	PA M2	PA AAAf	Estable
30-jun-23	08-ene-24	PA M2f	PA AAf	PA M2	PA AAAf	Estable
31-dic-23	26-jun-24	PA M2f+	PA AAf+	PA M2+	PA AAAf	Estable
30-jun-24	28-ene-25	PA M2f+	PA AAf+	PA M2+	PA AAAf	Estable
31-dic-24	12-dic-25	PA M2f+	PA AAf+	PA M2+	PA AAAf	Estable
30-jun-25	29-may-26	PA M2f+	PA AAf+	PA M2+	PA AAAf	Estable
31-dic-26	24-sep-26	PA M2f+	PA AAf+	PA M2+	PA AAAf	Estable

Perspectiva

Estable

Racionalidad

La calificación de riesgo integral, fundamental, de mercado y fiduciario del Fondo de Pensión ProInversión se sustenta en la mejora de su desempeño, evidenciada por la recuperación de la rentabilidad y la valorización sostenida del valor cuota. Asimismo, la evaluación considera la adecuada diversificación del portafolio, con una participación relevante de bonos locales y extranjeros, lo que contribuye a una gestión equilibrada del riesgo. Adicionalmente, el fondo mantiene un perfil de riesgo moderado, respaldado por una duración estable y una estrategia de inversión alineada con sus objetivos de preservación de capital y generación de rendimientos. La calificación también incorpora favorablemente la trayectoria y experiencia de ProFuturo, así como el respaldo corporativo, operativo y financiero de Banco General, factores que fortalecen la capacidad de gestión, la solidez institucional y la estabilidad del fondo.

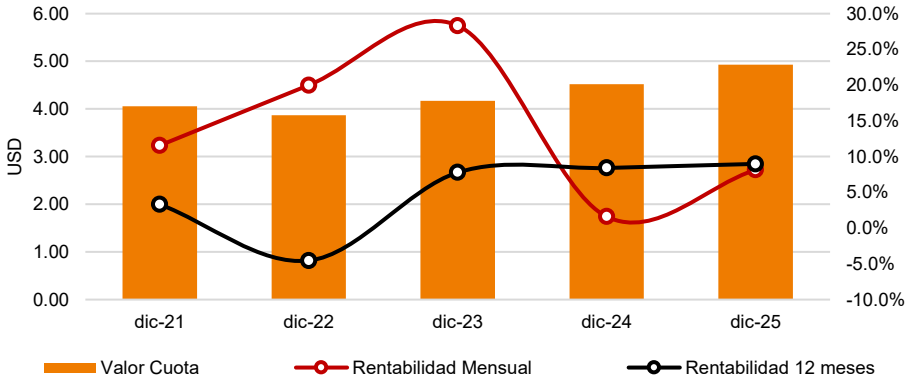
Características Generales del Fondo Pensión ProInversión	
Tipo de fondo	Fondo de pensión abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares estadounidenses
AUM	USD 66.25 millones
Valor cuota	USD 4.93
Número de cuotas	13.44 millones
Emisores	36
Partícipes	9,897 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 8.16%, presentando un incremento respecto al periodo anterior (diciembre 2024: 1.61%) y por debajo del promedio histórico de 15.37% (2021-2024). La rentabilidad a 12 meses se posicionó en 8.98%, superior al periodo anterior (8.41%) y por encima del promedio histórico de 3.74% (2021-2024). El valor de la cuota ha alcanzado los USD 4.93 (diciembre 2024: USD 4.52), superando el promedio histórico de USD 4.16 (2021-2024). Se observa que el fondo tiene mayor exposición a bonos locales, extranjeros y fondos mutuos de renta fija, lo cual ha contribuido a mejorar su rentabilidad sin generar variaciones significativas en su perfil de riesgo.

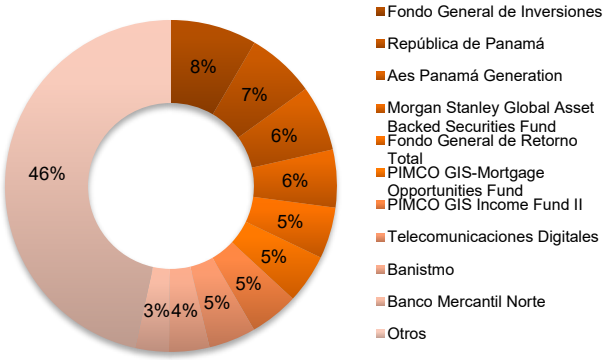
EVOLUCIÓN DE RENTABILIDAD Y VALOR CUOTA – FONDO DE PENSIÓN PROINVERSIÓN



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

- ***Riesgo Fundamental.*** El fondo presenta un perfil de riesgo moderado, invirtiendo principalmente en instrumentos renta fija. A diciembre de 2025, el portafolio totalizó USD 65.47 millones, siendo los bonos locales y extranjeros (59.56% del portafolio) y los fondos mutuos extranjeros (28.60% del portafolio) los instrumentos de mayor participación. PCR determinó que el 54.70% del portafolio cuenta con calificación internacional, distribuyéndose de la siguiente manera: 0.31% en categoría I (AAA hasta AA), 21.36% en categoría III (BBB+ a BBB-) y 33.03% en categoría IV (BB+ a D-). El rating local representa el 9.82%, compuesto por 5.61% en categoría I (AAA hasta AA-), 3.17% en categoría II (A+ hasta A-) y 1.04% en categoría III (BBB+ a BBB-). Por último, el portafolio cuenta con un 29.08% 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 ProInversión se situó en 3.55 años, por arriba de su promedio histórico de 3.27 años (2021-2024). En los últimos períodos se ha observado una duración estable.

- ***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.