

Fondo de Pensión ProInversión

Comité No. 08/2025

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2024	Fecha de comité: 28 de enero de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

Fredy Vásquez evasquez@ratingspcr.com	Erwin Torres etorres@ratingspcr.com	(502) 6635-2166
---	--	-----------------

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA AAF+	PA AAAf	PA M2+	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 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.	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, mercado y fiduciario para el Fondo de Pensión ProInversión se sustenta en la adecuada calidad del portafolio de inversiones con estrategia moderada en instrumentos de renta fija en el mercado nacional e internacional, principalmente en el sector bancario, industrial y financiero. La duración del fondo se mantuvo estable, con menor riesgo de volatilidad ante variaciones en la tasa de interés, se refleja un incremento en la rentabilidad. Cabe mencionar que, el riesgo de liquidez se ve mitigado por la amplia disponibilidad de instrumentos. La calificación considera la experiencia y participación de mercado de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

Características Generales del Fondo Pensión Pro-Inversión

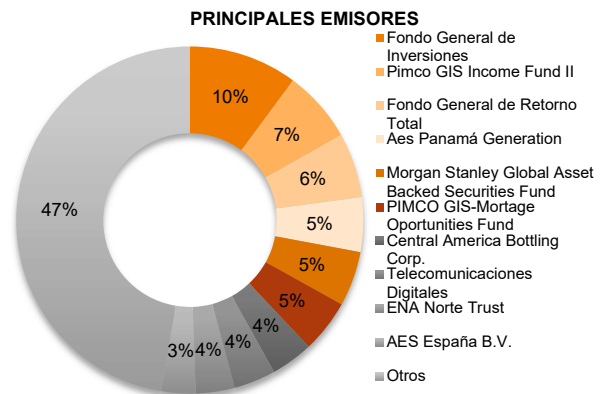
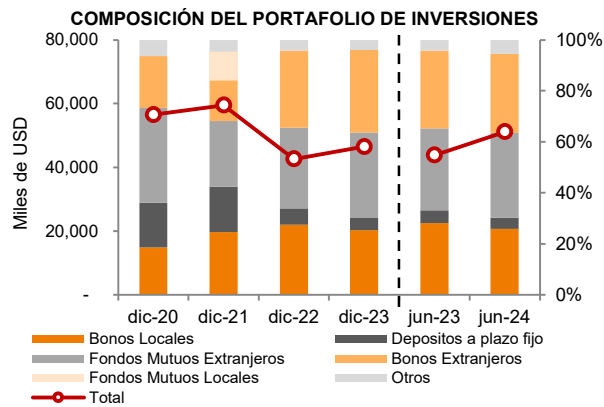
Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares americanos
AUM	USD 51.6 millones
Valor cuota	USD 4.35
Número de cuotas	11.9 millones
Emisores	35
Partícipes	8,717
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

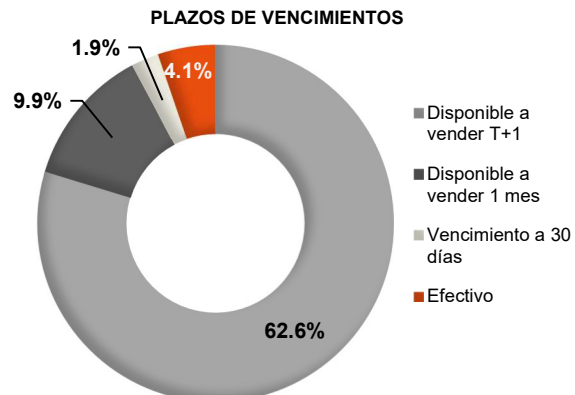
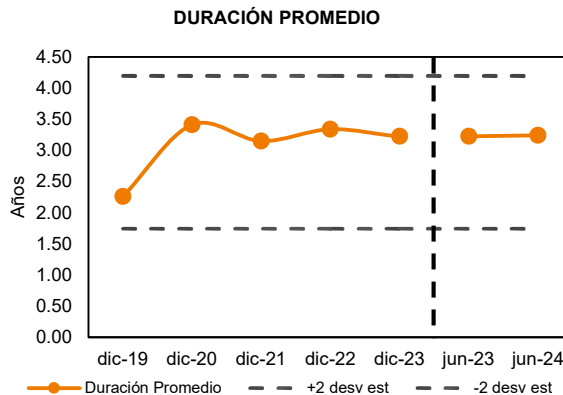
El Fondo de Pensión ProInversión posee un perfil de riesgo moderado, debido a que se encuentra compuesto por instrumentos de renta fija locales y extranjeros. Para la fecha de análisis, el portafolio totalizó USD 51.1 millones y se encuentra concentrado en fondos mutuos extranjeros con el 32.9%, seguido por los bonos extranjeros con el 30.7% y bonos locales con el 25.6% con menor participación. PCR determinó que el 52.52% corresponde a rating internacional con el 0.97% en la Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), en Categoría III (BBB+, BBB-) y IV (BB+, D) corresponde al 51.55%. En lo referente al rating local equivale al 9.73% conformado por el 4.34% en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), el 2.67% se ubican en la Categoría II (A+, A, A-), en Categoría III (BBB+ hasta BBB-) el 2.72% y sin calificación corresponde a menor participación 33.57 %. Es importante destacar que históricamente, la cartera ha estado compuesta principalmente por bonos locales (25.6%) y extranjeros (30.7%). Actualmente, los Fondos Mutuos Extranjeros (32.9%) también representan una parte significativa del portafolio, lo cual está alineado con la estrategia del fondo de preservación de capital, además de mantener una distribución adecuada en términos de calidad crediticia de los instrumentos. Por último, la cartera se encuentra diversificada en 35 emisores, donde los cuatro (4) principales representan el 28.0% (USD 14.3 millones) de los cuales ninguno representa más del 15% de participación.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

A junio 2024, la duración promedio se sitúa en 3.24 años demostrando solidez y consistencia de su estructura desde el inicio de sus operaciones a pesar de mostrar una leve disminución respecto al período anterior (jun 2023: 3.23). El Fondo mantiene efectivo por USD 2.1 millones (4.1%), activos disponible para la venta T+1 de hasta 30 días, cubriendo el 62.6% el total de los activos administrados mayor a lo estipulado por el fondo para cubrir sus obligaciones a corto plazo. De esta forma, la exposición al riesgo de mercado es moderada, considerando que el portafolio de inversión no mantiene una duración promedio muy alta, lo que disminuye el riesgo ante posibles variaciones en las tasas de interés.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

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 además cuenta con el respaldo y sinergias, en cuanto a las políticas corporativas, del grupo de Banco General, siendo este 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. Por estas razones, para PCR, el riesgo fiduciario es considerado bajo.