

Fondo de Cesantía ProlInversión

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

Erwin Torres etorres@ratingspcr.com	Fredy Vásquez evasquez@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

* 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 del Fondo de Cesantía ProlInversión se basa en la gestión moderada de su portafolio, compuesto por instrumentos de alta calidad crediticia y grado de inversión, con leve volatilidad en rendimientos y estabilidad en su duración. El riesgo de liquidez está mitigado por la alta negociabilidad de los instrumentos y acceso a líneas de crédito. Asimismo, la experiencia de la administradora y el respaldo de Banco General refuerzan su calificación.

Perspectiva

Estable

Características Generales del Fondo Cesantía ProlInversión

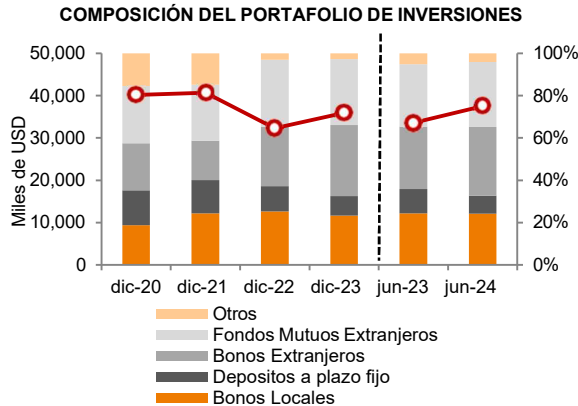
Tipo de fondo	Fondo de Cesantía abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	Empresas con más de 5 empleados con aportes mensuales de 2.25 % del salario
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 38 millones
Valor cuota	USD 4.37
Número de cuotas	8.7 millones
Emisores	36
Participes	238 empresas afiliadas
Comisión de administración	De 1 % hasta 3 % dependiendo del saldo de la empresa

Fuente: ProFuturo / **Elaboración:** PCR

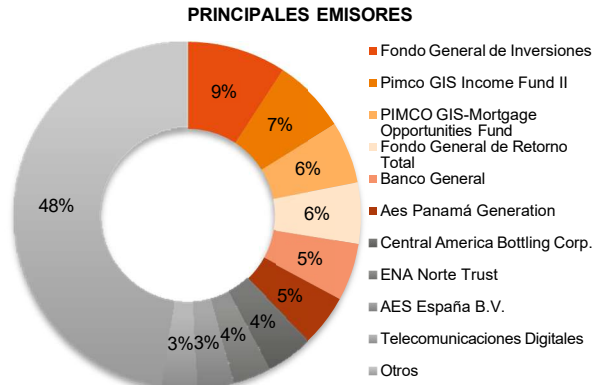
Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

El Fondo de Cesantía ProInversión mantiene un perfil de riesgo moderado, respaldado por una cartera diversificada de instrumentos de renta fija con buena calidad crediticia en los mercados nacional e internacional. A junio de 2024, se observó una mayor participación del sector industrial (46.0%, USD 17.3 millones), seguido del sector financiero (30.8%, USD 11.6 millones) y bancario (15.6%, USD 5.9 millones). El 54.96% de la cartera cuenta con rating internacional, distribuido entre las Categorías II (2.4%), III y IV (52.6%), mientras que el rating local representa el 10.16%, concentrado en las Categorías I (5%) y II (5.2%); el 31.71% carece de calificación. Esta estructura asegura una adecuada diversificación, reduciendo el riesgo de concentración. Aunque los cuatro principales emisores representan el 28% de la cartera (USD 10.4 millones), su solidez crediticia mitiga el riesgo de impago, manteniendo el riesgo general del fondo en niveles bajos a moderados.

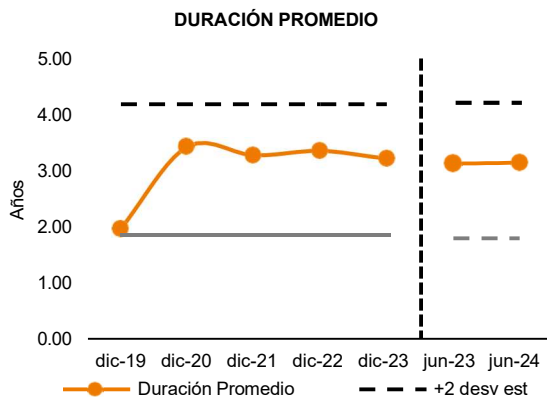


Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

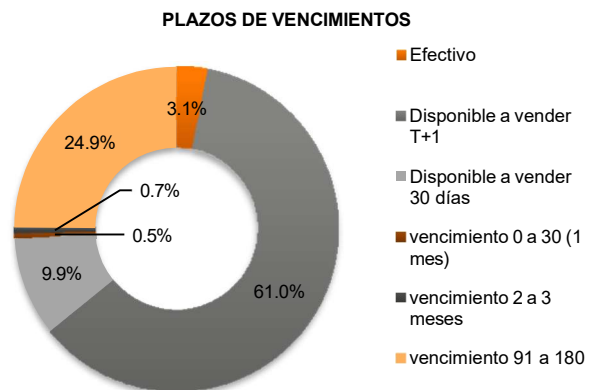


Riesgo de Mercado

Al cierre de junio de 2024, la duración promedio del Fondo de Cesantía ProInversión se ubicó en 3.15 años, alineándose con los límites establecidos y mostrando una ligera variación respecto a junio de 2023 (3.13 años). Esta estabilidad refleja la consistencia en la estructura del fondo desde el inicio de sus operaciones. Para mitigar riesgos, el fondo mantiene estrictamente sus límites, priorizando la colocación en instrumentos de alta liquidez, lo que asegura su capacidad para atender obligaciones inmediatas y refuerza su bajo riesgo de liquidez.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR



Riesgo Fiduciario

Se destaca la experiencia de ProFuturo como sociedad administradora, respaldada por su equipo especializado en la implementación de políticas de mitigación de riesgos y gestión eficiente del portafolio, así como por su estricto cumplimiento de la normativa aplicable. El fondo se beneficia adicionalmente de las sinergias y el soporte de Banco General, su único accionista, reconocido como el banco de capital panameño más grande de la plaza financiera. Asimismo, la solidez del custodio, BG Valores, también perteneciente al grupo financiero, refuerza la confianza en su estructura operativa. En consecuencia, PCR considera el riesgo fiduciario asociado como bajo.