



Value and Risk mantiene calificaciones a la Opción Plan Futuro del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiopción, administrado por Fiduciaria Popular S.A.

Bogotá D.C., 10 de junio de 2019. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo las calificaciones F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrR 2 (Dos) al Riesgo de Mercado y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional de la Opción Plan Futuro del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiopción, administrado por Fiduciaria Popular S.A.

La Opción Plan Futuro del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiopción se configura como una alternativa de inversión de mediano y largo plazo, conformado por títulos de renta fija, con una exposición moderada al riesgo de mercado y encaminada a la optimización de los retornos en el largo plazo.

La calificación F-AAA indica que el portafolio de inversión presenta la mayor seguridad, la calificación VrR 2 indica que la sensibilidad del fondo es moderada con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado y la calificación 1+ indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo es muy bueno.

Aspectos que sustentan la calificación **F-AAA (Triple A)** asignada al riesgo de crédito:

- Los activos que componen el Fondo en su mayoría ostentan las más altas calificaciones. En opinión de la Calificadora, su estructura reduce la exposición ante un eventual incumplimiento de sus obligaciones, dadas las calidades de las entidades emisoras. En este sentido, a marzo de 2019, el 78,98% del portafolio se concentraba en títulos con calificación AAA, 1+ y riesgo nación, inferior a lo evidenciado en el mismo mes de 2018 (82,44%) y al promedio anual (81,13%). Dicho comportamiento fue compensado por el incremento en los activos calificados en AA+, los cuales abarcaron el 21,02% del total, con un promedio anual de 16,20%, en línea con el objetivo de potencializar los retornos del portafolio.
- **Value and Risk** destaca las calidades crediticias de los emisores, así como los esfuerzos de la Sociedad Administradora por alcanzar una mayor diversificación, con el fin de mantener una menor exposición al riesgo, pero sin afectar los límites, que sumado a los niveles de solvencia y respaldo patrimonial con el que cuentan dichas entidades, sustenta la calificación asignada.
- Al considerar las características propias del Fondo y la composición por tipo de emisor, el portafolio se concentra principalmente en CDTs, los cuales se ubicaron en una media de 67,43%, seguido de los bonos y las cuentas a la vista. Tendencia que se mantiene al cierre del tercer mes de 2019, aspecto que en opinión de la Calificadora, se ajusta con la estrategia de inversión y las expectativas del mercado.

Aspectos que sustentan la calificación **VrR 2 (Dos)** asignada al riesgo de mercado:

- La Opción Plan Futuro mantiene una exposición moderada al riesgo de mercado, al considerar los plazos de maduración de las inversiones que lo conforman, a la vez que la estrategia de inversión en un panorama a mediano y largo plazo. En este sentido, para **Value and Risk** la calificación es acorde con los factores de riesgo de mercado que contemplan las variaciones en las tasas de interés, dada la composición del portafolio, así como su duración promedio, la cual, durante los últimos doce meses, se ubicó en 525 días, inferior al periodo anterior (544 días), aunque mayor a lo registrado en marzo de 2019 (510 días).



Comunicado de Prensa

- **Value and Risk** pondera la estructura por variable de riesgo que mantiene el fondo, que se alinea con las estrategias definidas por la Sociedad Administradora y que, además, le permite mantener los niveles de exposición al riesgo de mercado controlados. Dicho factor se refleja en un VaR medio de \$367 millones, el cual representó el 0,30% del total del portafolio del último año. Ahora bien, al determinar la capacidad del Fondo para solventar los requerimientos de liquidez, se pudo evidenciar que durante el último año el máximo retiro mensual representó el 0,46% promedio del valor del Portafolio, al totalizar \$559 millones.
- La calificación otorgada considera el bajo perfil de riesgo de liquidez presentado por la Opción Plan Futuro, medido a través del indicador de liquidez estimado, el cual se ubicó en promedio en 0,55% y a marzo de 2019, en -1,58%, significativamente inferior al presentado en el mismo mes de 2017. Por su parte, la concentración del principal adherente y en los veinte primeros inversionistas también favorece la disponibilidad de recursos para hacer frente a los requerimientos de liquidez, toda vez que, durante los últimos doce meses, abarcaron en promedio el 1,98% y el 12,42% del total del portafolio, respectivamente, por debajo de lo evidenciado el mismo periodo del año anterior (2,08% y 12,65%).

Aspectos que sustentan la calificación **1+** (**Uno Más**) asignada al riesgo administrativo y operacional:

- La máxima calificación en Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiduciaria Popular S.A., otorgada por **Value and Risk** se sustenta en el respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista, el Banco Popular S.A., a la vez que las ventajas competitivas de pertenecer al Grupo Aval, pues favorecen el desarrollo de sinergias operativas, tecnológicas y de control interno.
- Igualmente, sobresale su robusta estructura organizacional, la cual se acopla al tamaño y los requerimientos de la operación. Esto, sumado a la adopción de altos estándares de gobierno corporativo, de los requisitos legales y las mejores prácticas, en concordancia con los lineamientos del Conglomerado Financiero, son algunos de los aspectos que favorecen la gestión de activos de terceros.
- En relación a la gestión de los riesgos, la Sociedad Administradora cuenta con políticas, manuales, metodologías y lineamientos, definidos para los distintos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs), los cuales son objeto de seguimiento y actualización permanente. Además, realiza un proceso de monitoreo y reporte permanente a las áreas encargadas, los órganos de control y administración, con el fin de garantizar el desarrollo del negocio y anticiparse a los cambios en los niveles de tolerancia.
- Es de resaltar que la Fiduciaria mantiene diversos mecanismos y metodologías que apoyan la definición y ejecución de las estrategias de inversión, las cuales se soportan en el Comité de Inversiones y de Riesgos Financieros, quienes discuten, miden, controlan y analizan la exposición a los riesgos de manera periódica.
- **Value and Risk** pondera la existencia de órganos internos de decisión, seguimiento y control, así como el acompañamiento de la Auditoría Interna, la Contraloría del Grupo Aval y la Revisoría Fiscal, al igual que la apropiada infraestructura tecnológica y el recurso humano calificado, que fortalecen el desarrollo de la operación, mitigan la exposición a los riesgos y garantizan el cumplimiento de los lineamientos internos, externos y regulatorios.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [\[PDF\]](#) que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.
Mayor información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.