



Comunicado de Prensa

## Value And Risk mantuvo las calificaciones al Portafolio de Inversiones administrado por Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A

25 de Julio de 2024. **Value and Risk** mantuvo las calificaciones **F-AAA al Riesgo de Crédito, VrM 1 al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional** del Portafolio de Inversiones, administrado por **Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A.**

La calificación **F-AAA (Triple A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el portafolio de inversión presenta la mayor seguridad, cuenta con la máxima capacidad de conservar el capital invertido y la mínima exposición al riesgo, debido a su calidad crediticia. **La calificación VrM 1 (Uno)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del portafolio es muy baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de mercado. **La calificación Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el portafolio de inversión presenta una sólida posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de liquidez. De otra parte, **la calificación 1+ (Uno Más)** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del portafolio es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores. Cabe mencionar que, para las categorías entre 1 y 3, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

La estrategia del portafolio de Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A. se fundamenta en lograr el calce de sus activos y pasivos para garantizar la cobertura mínima de las reservas técnicas con sus inversiones e incluye la gestión de los recursos propios. Igualmente, se enfoca en capturar rentabilidades derivadas del entorno macroeconómico y la dinámica de la política monetaria.

Dentro de los principales motivos que sustenta la calificación **F-AAA asignada al Riesgo de Crédito** se cuentan:

- A marzo de 2024, la concentración de los títulos calificados en Riesgo Nación y AAA fue de 94,40%, similar al 92,20% de marzo de 2023. Mientras que, aquellos con calificación AA+ representaron el 3,32% del total del portafolio y 2,84% al excluir las cuentas a la vista. Lo anterior, menor al 3,92% del promedio de los últimos doce meses.
- Por sector económico, el portafolio mantuvo una mayor composición en títulos del sector financiero (42,16%), seguido de aquellos emitidos por la Nación (41,10%), con un comportamiento estable durante el último año.
- El Credit VaR calculado por **Value and Risk** (con un nivel de confianza del 99%), se ubicó en 0,41%, nivel que si bien es superior al 0,24% del mismo periodo de 2023, se mantiene dentro de los parámetros para la calificación asignada.

Los aspectos que sustentan la calificación **VrM 1 al Riesgo de Mercado** son:

- El portafolio ha mantenido históricamente una alta proporción de títulos clasificados al vencimiento, que, en a marzo de 2024 abarcaron el 66,16% (-1,59 p.p.) del total, los cuales por naturaleza, son menos susceptibles a los cambios en las condiciones de mercado, y, por ende, tienen una menor exposición a este tipo de riesgo. En este sentido, mantuvo controlado el riesgo del portafolio total y contribuyó a la generación de retorno.
- Entre tanto, por variable de riesgo, el portafolio se concentró en títulos indexados al UVR (40,91%) e IPC (22,87%) en línea con la búsqueda de rendimientos a mediano y largo plazo que permitan optimizar el calce de reservas. Le siguen las cuentas a la vista y tasa fija, los cuales ascendieron 19,09% (+9,84 p.p.) y 14,01% (+2,51 p.p.) respectivamente.



## Comunicado de Prensa

- Por otra parte, el VaR calculado por **Value and Risk**, sobre la porción expuesta a mercado, totalizó 0,409%, y se ubica dentro de las métricas definidas para la calificación asignada. Así, la evolución del portafolio en el último año refleja la coherencia, con el perfil de riesgo establecido y denota una muy baja sensibilidad a los cambios en las condiciones del mercado.
- De igual manera, acorde con el plazo de los riesgos asegurados, el portafolio se concentra en títulos con vencimientos superiores a dos años, cuya participación, a marzo de 2024 fue de 63,74%, seguido de cuentas a la vista e inversiones entre uno y dos años con participaciones de 19,09% y 5,78%, en su orden.

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación **Bajo al Riesgo de Liquidez** se cuentan:

- A pesar de que la Aseguradora no se encuentra sujeta a la implementación de un Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez, se destaca la gestión que realiza por mantener un constante seguimiento del flujo de caja de la operación tanto vigente como futuro, así como del calce de sus inversiones frente a las reservas técnicas y la capacidad para lograr apropiados niveles de cobertura a las obligaciones de corto plazo, con el fin de disponer de recursos suficientes para atender las necesidades del negocio.
- sobresale la alta liquidez de los títulos que componen el portafolio, pues las participaciones de las cuentas a la vista (19,65%) y los títulos de corto plazo, con vencimientos inferiores a 90 días (4,69%), han sido suficientes para hacer frente a los requerimientos operativos relacionados con las prestaciones asistenciales, económicas y de prevención, los gastos generales, las comisiones de seguros y los siniestros.
- **Value and Risk** evaluó los egresos mensuales de la Compañía de los últimos tres años. En ese sentido, evidenció que el promedio de los últimos doce meses (\$63.468 millones) podría ser cubierto 6,48 veces (x) con los recursos líquidos al mes de corte. Con estos mismos recursos, la máxima erogación mensual evidenciada (\$63.910 millones en abril de 2020) podría ser cubierta en 6,41x. Por lo anterior, para la Calificadora no existen cambios en el perfil de riesgo de liquidez, a la vez que destaca su robusta capacidad para hacer frente a las obligaciones contractuales y con terceros

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación **1+ asignada al Riesgo Administrativo y Operacional** se cuentan

- Respaldo patrimonial y corporativo de la Fundación Grupo Social
- Estrategia clara y congruente con los objetivos del Grupo, con medidas implementadas para garantizar la calidad y continuidad de los procesos.
- Fortaleza patrimonial que le permite suplir la materialización de riesgos, mantener destacables niveles de solvencia y apalancar el crecimiento proyectado.
- Gestión técnica y de prevención que ha contribuido en mantener bajos niveles de siniestralidad, mediante la medición y administración efectiva del riesgo.
- Mecanismos de gestión de liquidez, fundamentados en herramientas de medición y monitoreo que garantizan la suficiencia de recursos para cubrir las necesidades de su operación.
- Sólidos factores ASG.
- Baja exposición al riesgo legal, gracias a la cuantificación de las reservas.
- Reconocimiento en la atención de riesgos laborales, sustentado en el fortalecimiento de la oferta de productos

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](mailto:prensa@vriskr.com). [Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:](#)



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.