



Comunicado de Prensa

Value and Risk mantuvo las calificaciones al Fondo de Pensiones Voluntarias Visión, Portafolio Estable, Administrado Por Alianza Fiduciaria S.A.

Bogotá 14 de Febrero de 2025. **Value and Risk** mantuvo las calificaciones **F- AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrM 2 (Dos) al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional** del Fondo de Pensiones Voluntarias Visión, Portafolio Estable, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

La calificación **F-AAA (Triple A) otorgada para el Riesgo de Crédito** indica que el fondo 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 2 (Dos) otorgada al Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo de inversión es baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Sin embargo, la vulnerabilidad es mayor que aquellos fondos de inversión con la mejor categoría de calificación. **La calificación Bajo otorgada al Riesgo de Liquidez** indica que el fondo 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 fondo es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores.

El Fondo de Pensiones Voluntarias (FPV) Visión Portafolio Estable, es una alternativa de inversión con un horizonte de mediano y largo plazo con un perfil de riesgo conservador y enfocado en el crecimiento de capital. Por lo anterior, orienta sus esfuerzos en la optimización de retornos en el largo plazo, con controlados niveles de volatilidad, a través de inversiones en títulos de renta fija, principalmente.

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación **F-AAA al Riesgo de Crédito** se cuentan:

- La mayor concentración en activos cuyos emisores ostentan las más altas calificaciones crediticias. Así, a noviembre de 2024, los títulos calificados en AAA y riesgo Nación participaron en conjunto con el 67,56% (+1,28 p.p.) del total del portafolio y 69,75% en promedio durante el último año.
- En línea con los tipos de títulos que componen el portafolio, el financiero se mantuvo como el principal (84,90%; -7,50 p.p.), conformado por establecimientos de crédito, seguido del Gobierno de Estados Unidos (7,07%; 6,06 p.p.) y de títulos de deuda pública (5,50%; +2,43 p.p.).
- En consideración de **Value and Risk** el FPV cuenta con una base de emisores atomizada toda vez que, a noviembre de 2024, el principal y los cinco más representativos abarcaron el 13,40% (- 3,97 p.p.) y el 47,75% (-9,47 p.p.), en su orden. Lo anterior, se sustenta en el cálculo del indicador IHH el cual se situó en 652 puntos (-240), en tanto que, por grupo económico totalizó 1.015 puntos (-363)



Comunicado de Prensa

- El Credit VaR estimado por la calificadora (al 99% de confianza) cerró en 0,56% similar al registrado en noviembre de 2023, aspecto que da cuenta de la alta calidad crediticia del portafolio, en línea con la calificación asignada.

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación **VrM 2 (Dos) al Riesgo de Mercado** se tuvo en cuenta, entre otros:

- Una estrategia acorde con los objetivos de inversión y condiciones de mercado que le permita obtener rentabilidades más competitivas. De este modo, durante el último año, estuvo enfocada en aumentar la participación de activos de renta fija en activos de alta calidad y liquidez con una duración alineada a los límites establecidos.
- La estrategia del administrador se enfocó en mantener una duración en alrededor de 300 días de acuerdo con los objetivos de inversión y con el fin de aprovechar las tasas ofrecidas. Asimismo, mantuvo una liquidez cercana al 5% con expectativas de menor volatilidad y una disponibilidad de recursos que garantice la cobertura ante posibles requerimientos de los inversionistas.
- El VaR regulatorio alcanzó \$896 millones y representó el 0,16% del portafolio. Mientras que, el VaR calculado por la Calificadora se redujo 0,04 p.p. hasta 0,10%.

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

- La naturaleza del Fondo, teniendo en cuenta su horizonte de inversión a más largo plazo. Adicionalmente, conserva un adecuado nivel de disponible, toda vez que, las cuentas a la vista representaron el 5,21% del portafolio y el 12,67% en promedio durante los últimos doce meses. Lo anterior, en conjunto con la liquidez de los títulos que conforman el portafolio, dan cuenta de la capacidad de la que dispone para hacer frente a los requerimientos de inversionistas.
- **Value and Risk** evaluó la evolución del MRP, que a noviembre de 2024 cerró en \$4.938 millones y representó el 0,88% del total. Por su parte, el MCO de los últimos tres años alcanzó \$26.972 millones, situación que, de volver a presentarse, alcanzaría a ser cubierta con el disponible en 4,46 veces (x).
- La composición mayoritaria en personas naturales, en donde se evidencia una baja concentración por adherente puesto que, el principal y los veinte más grandes concentraron el 0,75% (-0,28%) y 8,87% (+1,05 p.p.) del total, aspectos que favorecen la gestión de liquidez por parte del administrador.

La calificación **1+ asignada al Riesgo Administrativo y Operacional** se sustenta en la máxima calificación que ostenta Alianza Fiduciaria S.A. en la Eficiencia en la Administración del Portafolios, entre cuyos aspectos sobresalen:

- Respaldo patrimonial y corporativo de Australis Inversiones del Pacífico S.L. y la Organización Delima S.A
- Estructura organizacional y de gobierno corporativo adecuada, acorde al tamaño y nicho de mercado atendido y complejidad de la operación.
- Sólidos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs) para identificar, medir y controlar los riesgos a los que se expone en el desarrollo de la operación.
- Infraestructura tecnológica para inversiones, soportada en diferentes aplicativos que respaldan tanto las operaciones, como el cumplimiento de los parámetros internos y regulatorios.



Comunicado de Prensa

- Segregación de las áreas de front, middle y back office, con roles y funciones definidos, así como un robusto sistema de back up de personal.

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: premsa@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.