



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

**Bogotá D.C., 15 de febrero de 2023.** Value and Risk mantuvo las calificaciones **F-AAA** al Riesgo de Crédito, **VrM 2** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Pensiones Voluntarias Visión, Portafolio Estable**, administrado por **Alianza Fiduciaria S.A.**

La calificación **F-AAA** 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** 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+** 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. Adicionalmente, para las categorías entre 1 y 3, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

El Fondo de Pensiones Voluntarias Visión Portafolio Estable, es una alternativa de inversión de mediano y largo plazo, con un perfil de riesgo conservador y enfocado en el crecimiento de capital. Así, su estrategia tiene por objetivo la optimización de retornos en el largo plazo, con bajos niveles de volatilidad, a través de inversiones en títulos de renta fija, principalmente.

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

- La distribución del portafolio por emisor, que mantiene una alta concentración en activos de emisores que ostentan las mayores calificaciones crediticias (AAA), la cual, en promedio durante los últimos doce meses fue 77,96% y a noviembre de 2022 76,99% (+7,68 p.p.). Por el contrario, como resultado de un menor desempeño de los títulos de tasa fija, la participación en riesgo nación se redujo del 12,21% al 1,10% (promedio anual: 6%).
- El FVP Visión tiene una distribución del portafolio liderada por el sector financiero, el cual participó con el 93,67% (promedio anual: 89,74%), aspecto que reduce la probabilidad de incumplimiento al considerar la calidad crediticia y los holgados márgenes de solvencia que presentan estas entidades. En contraste, y acorde con la evolución del mercado, redujo su participación en activos emitidos por el Gobierno Nacional y el sector real hasta el 1,10% (-11,11 p.p.) y 3,46% (-0,49%) en su orden.
- Pese a lo anterior, el Credit VaR estimado por la Calificadora (al 99% de confianza) cerró en 0,60%, valor que se ubica por encima del promedio del último año (0,47%) y presenta un crecimiento de 0,02 p.p. respecto al registrado en noviembre de 2021. En este sentido, la Calificadora hará seguimiento a la evolución de este indicador.

*Aspectos que sustentan la calificación **VrM 2** al Riesgo de mercado:*

- Su estrategia de inversión que se orientó en mantener la exposición en títulos de renta fija y reducir la duración del portafolio por medio de inversiones de corto y mediano plazo, en respuesta al escenario económico local y global caracterizado por un alto grado de incertidumbre por cuenta de factores sociopolíticos.
- Respecto a la estructura por plazos, en línea con la estrategia de mantener una menor duración, el portafolio presentó una reducción interanual de 13,25 p.p. en la participación de títulos con vencimientos superiores a un año (50,12%) e incrementó en 12,34 p.p. las inversiones en activos con plazos inferiores a 90 días (23,57%). De esta manera, la duración se ubicó en 336 días, inferior en 170 días frente a la registrada un año atrás. Cabe resaltar que, al incluir las cuentas a la vista cerró en 232 días (-112 días).



## Comunicado de Prensa

- Para **Value and Risk**, la estructura del portafolio por variable de riesgo y plazo es consistente con la estrategia planteada y las condiciones del mercado actual. Asimismo, se alinea con el perfil conservador del fondo y con los requerimientos de duración, de forma que mitiga los efectos de las políticas monetarias contractivas que afectan negativamente los portafolios de mayor plazo.

### *Aspectos que sustentan la calificación **Bajo** al Riesgo de Liquidez:*

- La naturaleza propia del Fondo que conlleva menores requerimientos de liquidez, toda vez que los retiros por parte de los inversionistas se presentan a largo plazo, al estar destinados para pensión. Igualmente, se destaca la liquidez del portafolio, sustentada en un nivel de Activos Ajustados por Liquidez (AAL) del 84,65% en promedio, aspecto que asegura la disposición de recursos en caso de redención u otras obligaciones.
- Por su parte, el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) calculado por la Calificadora, para noviembre de 2022, se ubicó en 0,59% (-10,87 p.p.) y promedió el 7,15% (promedio 2021: 5,94%).
- **Value and Risk** pondera las estrategias de atomización de adherentes, pues el principal y los veinte mayores participaron con el 0,92% (-0,97 p.p.) y 11,38% (+0,33 p.p.) en su orden, aspecto que mitiga el riesgo de retiros masivos de recursos. Asimismo, considera que, si bien se evidencian niveles de recursos líquidos inferiores a los registrados en noviembre de 2021, el Fondo mantiene su capacidad de respuesta ante sus obligaciones.

### *Aspectos que sustentan la calificación **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional:*

- El respaldo patrimonial y corporativo de Australis Inversiones del Pacífico S.L. y la Organización Delima S.A., así como las sinergias desarrolladas con Alianza Valores S.A., en temas comerciales, operativos, de riesgos, tecnología y canales de atención, para su posicionamiento en el mercado.
- Una estructura organizacional acorde con el tamaño, nicho de mercado atendido y la complejidad del negocio. Además, con una clara distribución física y funcional de las áreas de front, middle y back office, y robustos sistemas de back up de personal para procesos críticos que garantizan la continuidad de la operación.
- Robusto gobierno corporativo, con la existencia de cuerpos colegiados de decisión, con participación de miembros de la Junta Directiva, en favor de la transparencia de la operación y la mitigación de conflictos de interés.
- Amplia experiencia y trayectoria de los principales directivos y gestores del portafolio, los cuales dan cumplimiento al deber de idoneidad técnica y profesional del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).
- Permanente actualización de las políticas y procesos, acorde con las recomendaciones de los órganos de vigilancia y control, con el fin de acoplarse a la normatividad vigente y mejores estándares del mercado.
- Sólidos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs) para identificar, medir y controlar los riesgos a los que se expone en el desarrollo de su operación, en permanente mejora y actualización.
- Robusto proceso de inversión como principal fortaleza, con la existencia de diversas metodologías para la toma de decisiones de inversión, un área de investigaciones económicas, y mecanismos de seguimiento y control para el monitoreo de los resultados de los diversos portafolios.
- Una infraestructura tecnológica fundamentada en sistemas de información, modelos de análisis de mercado y desarrollos tecnológicos, en beneficio de la automatización y la eficiencia de la operación.
- Amplio y diversificado portafolio de productos de inversión, con aspectos diferenciadores en el mercado y que se configuran como adecuadas alternativas ante escenarios de alta incertidumbre y volatilidad de mercado.

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)



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.