



## Value and Risk mantuvo las calificaciones de la Opción Plan Futuro del FPV Multiopción administrado por Fiduciaria Popular S.A

**Bogotá D.C., 29 de mayo de 2023.** Value and Risk mantuvo la calificación **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 4 (Cuatro)** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional de la **Opción Plan Futuro del Fondo Voluntario de Pensiones Multiopción**, administrado por **Fiduciaria Popular 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 4 (Cuatro)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del portafolio de inversión es modera-alta con relación a las variaciones en las condiciones de mercado, lo que lo hace más vulnerable que aquellos calificados en mejores categorías. 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 inversión 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) Multiopción Plan Futuro es una alternativa de inversión de mediano y largo plazo con riesgo moderado, cuyo objetivo es optimizar la generación de rentabilidades en el mediano y largo plazo.

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

- La concentración en títulos que ostentan las más altas calificaciones dado que, a marzo de 2023 el 72,95% (-5,51 p.p.), contaban con calificaciones AAA o riesgo Nación, seguido de aquellas en AA+ y AA- que abarcaron el 22% (+2,08 p.p.) y 5,05% (+3,43 p.p.), en su orden.
- Aun cuando se observa una concentración importante por sector económico, el FVP cuenta con una adecuada diversificación por emisores, pues el principal, los tres y cinco más grandes abarcaron el 9,69%, 25,43% y 38,97%, en su orden. Lo anterior, se ratifica al evaluar el cálculo del indicador El índice de Herfindahl (IHH) por grupo económico que, en marzo de 2023, se ubicó en 800 puntos (+234).
- Teniendo en cuenta el cálculo del *Credit VaR* calculado por **Value and Risk** (al 99% de confianza), el Fondo presenta un nivel de riesgo de 0,471% al cierre del primer trimestre de 2023, en línea con la calificación otorgada.

*Aspectos que sustentan la calificación VrM 4 al Riesgo de mercado:*

- La estrategia del último año estuvo enfocada en reducir la duración, con el propósito de disminuir la exposición a los cambios a los factores de riesgo, mantener la participación de títulos de tasa fija (39,83%; +2,27 p.p.), dada la política monetaria con relación a las tasas de interés y el mayor potencial de valorización de títulos a tasa fija. En contraste, se presentaron reducciones en títulos indexados al IPC e IBR, hasta 25,83% (-7,11 p.p.) y 5,06% (-7,06 p.p.), respectivamente.
- A marzo de 2023, el VaR regulatorio alcanzó \$376 millones y representó el 0,95% del valor total del fondo. Mientras que, el VaR calculado por la Calificadora se redujo 0,36 p.p. hasta 0,743%. De otro lado, las principales variaciones en la estructura de plazos del portafolio se evidenciaron en las cuentas a la vista e inversiones superiores a 360 días, los cuales registraron participaciones de 29,28% (+11,90 p.p.) y 60,62% (-11,52 p.p.). Sin embargo, estas últimas se mantienen como las más significativas.
- La duración del Fondo alcanzó 633 días, por debajo de los 836 días de marzo de 2022, aunque con un comportamiento creciente en el primer trimestre de 2023. Por su parte, al incluir las cuentas a la vista la duración totalizó 448 días (-243 días).



## Comunicado de Prensa

- **Value and Risk** destaca la gestión de Fiduciaria Popular para hacer frente a las dinámicas de mercado que le han permitido incluso mantener la competitividad frente al *benchmark*. Sin embargo, la calificación asignada contempla la mayor exposición derivada de la recomposición de la estructura de plazos y el aumento en la duración, acorde con el direccionamiento del Fondo y el objetivo de inversión hacia el mediano y largo plazo.

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

- La Calificadora reconoce el continuo monitoreo a los niveles de disponible, vencimientos y flujos contractuales, que permiten afrontar los requerimientos de los inversionistas. De igual modo, reconoce las robustas políticas definidas por el Administrador para la gestión de la liquidez que contribuye a garantizar la disponibilidad de recursos.
- De esta manera, para determinar la capacidad del FVP, para atender a las necesidades de liquidez, **Value and Risk** evaluó el comportamiento del Máximo Retiro del Periodo (MRP), el cual a marzo de 2023 alcanzó \$183 millones equivalente al 0,46%, en tanto que el Máximo Retiro Acumulado (MCO) de los últimos tres años alcanzó \$2.304 millones. Situación que, de volver a presentarse, alcanzaría a ser cubierta con los recursos disponibles en 5,05 veces (x).
- El Fondo conserva una baja concentración por inversionista, teniendo en cuenta que el principal y los veinte más representativos (sin relacionados) participaron con el 1,35% (-0,45 p.p.) y 15,38% (+0,16 p.p.). Aspecto que favorece la gestión de la liquidez.

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

- El respaldo patrimonial y corporativo del Banco Popular, así como del Grupo Aval, lo que favorece la generación de ventajas competitivas, la eficiencia en la administración de recursos de terceros y su posición de mercado.
- El desarrollo de sinergias operativas, tecnológicas, comerciales y de gestión de riesgos con el Banco y otras entidades del Grupo.
- Una robusta estructura organizacional y de gobierno corporativo, acorde con la complejidad y tamaño del negocio, que le brinda transparencia a la operación y mitiga la materialización de conflictos de interés.
- Un sólido proceso de inversión soportado en órganos colegiados de decisión, herramientas cuantitativas, monitores a indicadores de eficiencia y rentabilidad, aplicativos tecnológicos, entre otros.
- Adecuada separación física y funcional de las áreas del front, middle y back office.
- Existencia de sistemas de backup de personal para áreas y procesos críticos que asegura la continuidad de la operación.
- El personal involucrado en el proceso de inversión se encuentra debidamente certificado en idoneidad técnica y profesional por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).
- Amplia experiencia y trayectoria de la alta gerencia y gestores de los diferentes portafolios.
- Sólidos mecanismos de control interno y Sistemas de Administración de Riesgos (SARs).
- Actualización constante de herramientas tecnológicas, en línea con las disposiciones del regulador y las mejores prácticas adoptadas por el grupo, en busca de mayor eficiencia y minimización de errores operativos.
- Una excelente gestión para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- Adecuada posición patrimonial, suficiente para apalancar el crecimiento proyectado y disponer de recursos que mejoran sus estándares como gestor de portafolios.

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.