



Comunicado de Prensa

## Value and Risk mantiene las calificaciones al Portafolio de Inversiones administrador por Colmena Seguros de Vida S.A.

**19 de julio de 2024.** Value and Risk mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrM 1 (Uno) al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional** del Portafolio de Inversiones administrado por Colmena Seguros de Vida 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 de inversión 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 de inversión es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores.

La estrategia del portafolio de inversiones de Colmena Seguros de Vida se centra en garantizar el calce y cobertura de las reservas técnicas, de acuerdo con el Decreto 2953 de 2010. Al cierre de marzo de 2024, el valor del portafolio (incluyendo el disponible) totalizó \$276.045 millones, con un incremento interanual de 7,88%, de los cuales \$117.725 millones respaldan las reservas técnicas.

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

- La concentración en activos con las más altas calidades crediticias, de manera que, a marzo de 2024, los títulos riesgo Nación abarcaron el 23,50% (+6,39 p.p.) del portafolio, aquellos calificados en AAA el 58,38% (-10 p.p.) y los títulos AA+ participaron con el 0,72% (+0,13 p.p.).
- A marzo de 2024, el 73,95% (-1,53 p.p.) de las inversiones se concentraban en el sector financiero, principalmente entidades bancarias (60,35%; -8,57 p.p.), lo cual mitiga el riesgo de crédito dada la solvencia y liquidez de estas entidades. Por su parte, la Nación concentró el 23,50% (+6,39 p.p.) y el sector real, el 2,55% (-4,86 p.p.).
- Se pondera la concentración del portafolio en títulos con las más altas calificaciones, en favor del perfil de riesgo definido. Sin embargo, la Calificadora mantendrá seguimiento a la distribución por emisores, debido a la moderada concentración, la cual incrementó en el último año.

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

- Una estrategia de inversión acorde con las expectativas de una política monetaria menos contractiva para 2024, por lo que se incrementó la duración del portafolio y sus niveles de inversión. Con adquisiciones principalmente de deuda pública de mediano plazo en UVR y deuda privada de corto plazo a tasa fija e indexados al IPC, priorizando el calce de las reservas y diversificación del portafolio.
- El portafolio estaba concentrado en títulos a tasa fija con una participación del 30,55% (+0,04 p.p.), seguido de aquellos indexados a la UVR, con el 18,03% (+4,83 p.p.). Además, con el objetivo de aumentar los niveles de inversión, disminuyó las cuentas a la vista, que abarcaron el 16,24% (-3,89 p.p.), a la vez que aumentó la exposición en títulos atados al IPC hasta 9,41% (+0,78 p.p.).
- A marzo de 2024, el portafolio se concentró en títulos con vencimientos menores a 90 días con una participación del 25,74% (-9,47 p.p.), seguidos por aquellos mayores a un año, con el 23,94% (-1,01 p.p.), mientras que, los activos con vencimientos mayores a tres años participaron con el 19,05% (+5,90 p.p.). Como resultado, la duración pasó de 238 a 263 días en los últimos doce meses, sin embargo, se mantiene alineada con el perfil de riesgo definido por la Junta Directiva y con la calificación asignada.
- El VaR calculado por la Calificadora, a marzo de 2024, fue de 0,35% (-0,01 p.p.), lo que, en opinión de **Value**



## Comunicado de Prensa

**and Risk**, denota una baja exposición al riesgo y se encuentra dentro de los límites establecidos para la calificación otorgada.

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

- Una adecuada posición de liquidez, y el uso por parte de la Aseguradora de mecanismos y herramientas para la estimación de los requerimientos del flujo de caja, pese a no contar con un modelo estándar regulatorio.
- Por otro lado, **Value and Risk** evaluó la suficiencia de los recursos disponibles, para esto calculó el egreso promedio del último año y determinó que el flujo requerido para dos meses de operación (\$43.102 millones). De esta manera, el portafolio podría cubrir en 1,04 veces (x) el requerimiento de liquidez con los recursos disponibles. Por su parte, en el último año, el pago mensual por siniestros máximo alcanzó un valor de \$8.160 millones, con una cobertura de 5,58x con el disponible.
- **Value and Risk** pondera las proyecciones que realiza la Sociedad para determinar los requerimientos mínimos de disponible bajo diferentes escenarios de estrés y no evidencia cambios significativos en las variables del riesgo de liquidez, aunque mantendrá monitoreo sobre acontecimientos adversos o cambios en la estructura del portafolio que afecten su posición de recursos disponibles.

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

- La máxima calificación otorgada a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales de Colmena Seguros de Vida S.A, la cual se sustenta entre otros en el respaldo patrimonial y corporativo que percibe de la Fundación Grupo Social; La sólida estructura organizacional, alineada con las directrices del Grupo y el cumplimiento de sus metas internas; La adecuada segregación de las áreas de front, middle y back office, en favor de la eficiencia de su operación; El robusto esquema de reaseguros que favorece la cobertura de riesgos con alto impacto financiero; Una adecuada estrategia de inversión para garantizar el calce de las reservas y pasivos técnicos; Sólidos mecanismos de control de siniestralidad y de gestión del riesgo asegurado, que le permiten sobresalir entre el sector y sus pares; Adecuados sistemas de gestión de riesgos y mecanismos de control interno que fortalecen el proceso de toma de decisiones.

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.