

Febrero 2015

Flash Informativo

Fitch afirma la calificación del Fondo de Pensiones Voluntarias Plan Ideal Alternativa Renta Fija Mediano Plazo en 2/AAA (col)

Viernes, 20 de febrero del 2015, 4:30 PM

Fitch Ratings – Bogotá – 20 de febrero de 2015. Fitch Ratings afirma en **2/AAA (col)** la calificación del **Fondo de Pensiones Voluntarias Plan Ideal Alternativa Renta Fija Mediano Plazo** administrada por **Allianz Seguros de Vida S.A.**

Perfil del Fondo Voluntario de Pensiones

El Fondo de Pensiones Voluntarias Plan Ideal, alternativa Renta Fija Mediano Plazo está dirigido a inversionistas interesados en el mercado de renta fija colombiano, con un perfil de riesgo moderado. Está compuesta por activos de renta fija en pesos que cuentan con una alta calidad crediticia, con vencimientos entre uno y tres años principalmente, que permite obtener una rentabilidad y liquidez moderada coherente con el horizonte de tiempo de la inversión.

Perfil del Administrador

Allianz Seguros de Vida hace parte del Grupo Allianz, uno de los más grandes y reconocidos a nivel mundial por su ofrecimiento de seguros de vida, productos de ahorro e inversión. Es la única compañía de seguros de vida que ofrece en Colombia un Fondo de Pensiones Voluntario, el cual está compuesto por 22 distintas alternativas de inversión para diferentes perfiles de riesgo. Cuenta con una apropiada cobertura a nivel nacional soportada por sucursales y regionales la cual se encuentra en planes de expansión.

Factores Clave de Calificación

Calidad crediticia de la cartera

Durante el periodo de enero de 2014 a enero de 2015, la cartera mantuvo inversiones en activos con la mayor calificación crediticia para el largo y corto plazo en la escala nacional, AAA y F1+ respectivamente, alcanzado un promedio de 95,1% para el año. A su vez, los activos calificados AA+ y F1 en la escala nacional, constituyeron el 4,9% del portafolio en el mismo periodo. Como resultado, su Riesgo Promedio de Crédito Ponderado, (*Weighted Average Rating Factor*, WARF) equivale a la calificación AAA (col).

Durante el segundo semestre de 2014, el portafolio evidenció una concentración moderada por emisor puesto que los cinco principales representaron el 53,9% del valor total del portafolio, manteniendo el comportamiento observado en el 2013. Si bien el fondo sobrepasó ligeramente el límite del 50% establecido por Fitch para el TOP 5 de emisores, cabe resaltar que los emisores, contaban con la más alta calificación crediticia durante todos los meses del año. Durante los últimos seis meses analizados, la inversión en una de las carteras administradas por la Fiduciaria Colseguros mantuvo una participación de 11,3% del valor total del fondo.

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.

Febrero 2015

Flash Informativo

Al mismo tiempo, el riesgo de contraparte es mitigado dado que el fondo no realiza operaciones de liquidez y los recursos bancarios están depositados en entidades con alta calidad crediticia.

Sensibilidad de la cartera a riesgo de mercado

Durante el periodo analizado, la duración modificada y la ajustada del portafolio presentaron una tendencia bajista con promedios de 1,25 y 1,35, respectivamente; pasando de 1,5 y 1,6 en el mes de enero a 0,9 y 1,0 en diciembre. Por su parte, los Días de Revisión de Tasa Efectivo fueron favorecidos por el aumento de la participación de títulos atados a la IBR, pasando de 323 días al inicio de 2014 a 40 días en enero de 2015, promediando 96 días en el segundo semestre; reflejando así una mejora en la sensibilidad a los movimientos del mercado dada la estructura del portafolio. En cuanto a la liquidez del portafolio a tres meses, en promedio 17,5% de las inversiones contaban con un vencimiento menor a 90 días, incluyendo el 6% en recursos vista.

Sensibilidad de la calificación

Las acciones de calificación podrían verse afectadas por cambios materiales en la calidad crediticia o en los perfiles de riesgo de mercado del fondo. Un cambio material con relación a los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que Fitch baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de Fitch de fondos de deuda, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificadora, www.fitchratings.com.



Fuente: http://www.fitchratings.com.co/ArchivosHTML/Com_7389.pdf

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.