

Abril 2013

Flash Informativo

Fitch sube la calificación de riesgo de mercado del Fondo de Pensiones Voluntarias Plan Ideal Compartimento Renta Fija Mediano Plazo a 2/AAA (Col) de 3/AAA (Col)

Administradora

Allianz Seguros de Vida S.A., calificado por Fitch Ratings Colombia en M2+ (Col) Fuerte, como Administrador de Activos de Inversión, cuenta con amplio apoyo del Grupo Allianz, su principal accionista, a través de la definición de procesos basados en el modelo corporativo de dicho grupo, que propenden por procedimientos eficientes y un adecuado desarrollo de las actividades propias del negocio bajo el marco de estándares internacionales.

Calidad Crediticia de la Cartera

En línea con las políticas de inversión, el portafolio presenta una composición altamente conservadora en cuanto a riesgo crediticio, con una concentración del 50.4% en activos de mediano plazo cuyos vencimientos se encuentran entre 1 y 4 años. Además, ha mantenido una participación de instrumentos calificados 'AAA' y 'F1+' superior al 90% en el último año, mostrando una tendencia creciente.

En este sentido, a marzo de 2013 cerró con el 95% de su composición en papeles de este tipo. El restante 5% se encuentra invertido en valores 'AA+'. Así, el Riesgo de Crédito Promedio Ponderado (WARF) asignado refleja la más alta calidad crediticia para la cartera.

El portafolio presenta una concentración por emisor alta puesto que los 5 principales emisores conforman el 55.4% del fondo. Por su parte, el mayor de ellos participa con el 14.8% de la cartera.

Si bien no se supera el límite de concentración establecido por emisor (15%), sí lo hacen los 5 de mayor contribución (límite de 50%), con lo cual Fitch espera que la diversificación del portafolio mejore en el corto plazo. No obstante, Fitch considera que dicha concentración no afecta a calificación del fondo, toda vez que los principales emisores gozan de una alta calidad crediticia.

Sensibilidad de la Cartera a Riesgo de Mercado

La motivación para mejorar la calificación de riesgo de mercado radica en la reducción generalizada de los indicadores de duración y Días de Revisión de Tasas Efectivos (D.R.T.E) lo que indica que ha disminuido la sensibilidad del portafolio a pérdidas por cambios en la tasa de interés. En este sentido, la duración promedio de los últimos tres meses (enero-marzo) fue de 592 días en comparación con la registrada en el trimestre anterior (803 días). Por su parte, la D.R.T.E pasó de 505 a 335 días en el mismo periodo, lo cual se considera riesgo bajo para un Fondo de Pensiones Voluntarias. Del mismo modo, la Duración Modificada Ajustada, cuyo promedio fue de 359 días en los últimos tres meses, denota una reducción del riesgo por cambios en los spreads crediticios.

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.