

Reporte de calificación

OPCIÓN PLAN FUTURO DEL FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIOPCIÓN

Comité Técnico: 27 de julio de 2017
Acta número: 1189

Contactos:
Juan Sebastián Pérez Alzate
juan.perez1@spglobal.com
María Clara Castellanos Capacho
maria.castellanos@spglobal.com

OPCIÓN PLAN FUTURO DEL FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIOPCIÓN

Administrado por Fiduciaria Popular S.A.

REVISIÓN PERIÓDICA	
RIESGO DE CRÉDITO Y MERCADO 'F AAA/3'	RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL 'BRC 1'
Cifras en pesos colombianos (COP) al 31 de marzo de 2017	Historia de la calificación:
Valor del fondo al cierre de mes: COP 106.868 millones	Revisión periódica Sep./16: 'F AAA/3', 'BRC 1'
Rentabilidad neta a 180 días: 8,17% promedio semestral.	Revisión periódica Sep./15: 'F AAA/2', 'BRC 1'
	Calificación inicial Dic./09: 'F AAA/2+', 'BRC 1+'

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en revisión periódica confirmó la calificación de riesgo de crédito y de mercado de 'F AAA/3' y de riesgo administrativo y operacional de 'BRC 1' de la Opción Plan Futuro del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiopción, administrado por Fiduciaria Popular S.A.

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

La Opción Plan Futuro del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiopción (en adelante, Plan Futuro) mantiene una baja exposición al riesgo de crédito dada la alta calidad crediticia de los activos que componen su portafolio (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). Adicionalmente, la adecuada diversificación por emisor (ver Tabla 2 de la Ficha Técnica) que mantuvo el fondo entre octubre de 2016 y marzo de 2017 (periodo de análisis), limita las pérdidas por cambios en la situación financiera de los emisores.

Dentro del análisis del riesgo de crédito analizamos el riesgo de contraparte, el cual se acentúa en las operaciones de liquidez activas, fundamentalmente en aquellas sin garantías. Durante el período de análisis, el administrador no realizó esta clase de operaciones en Plan Futuro.

III. RIESGO DE MERCADO

Plan Futuro tiene una exposición a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

Riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez

- Durante el semestre de análisis, el administrador alineó su estrategia de inversión con el ciclo de política monetaria expansiva, mediante el aumento de su exposición a inversiones en tasa fija. Aun así, el indicador de duración se mantuvo dentro de los rangos históricos (Ver Gráfico 9 de la Ficha Técnica), con un valor promedio en el semestre de análisis de 616 días, levemente menor que el de 2016 (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica).
- La rentabilidad neta a 180 días de 8,17% efectiva anual (E.A.) promedio que alcanzó Plan Futuro durante el periodo de análisis se ubicó por encima del 2,67% de 2016 y el 7,04% de sus pares. Lo anterior junto a una volatilidad en los retornos de 0,34% (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica) permitió que Plan Futuro mejorara su relación riesgo retorno hasta 4,19% desde 23,3% de 2016.
- Durante el semestre de análisis la adecuada atomización por adherente (ver Tabla 3 de la Ficha técnica), junto a niveles de liquidez cercanos al 14% permitieron una cobertura de 15,2 veces sobre el máximo retiro, mitigando adecuadamente el riesgo de liquidez.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL

- La sociedad administradora de Plan Futuro, Fiduciaria Popular S.A. cuenta con una calificación de riesgo de contraparte 'AAA', otorgada por BRC el 24 de julio de 2017.
- Fiduciaria Popular dispone del personal adecuado y una gerencia compuesta por profesionales de reconocida trayectoria en la gestión de activos financieros. Por otro lado, la estructura organizacional de la compañía muestra una correcta independencia entre las áreas de negocio, de riesgo y de operaciones, que limitan posibles conflictos de interés.
- Fiduciaria Popular cuenta con una estructura de gobierno corporativo adecuada, que incentiva la alineación de intereses entre los funcionarios y los grupos que intervienen en la toma de decisiones. La entidad cuenta con un manual de gobierno corporativo y con un código de ética y conducta, debidamente documentados y continuamente revisados por los funcionarios.
- Los Sistemas de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), Riesgo de Mercado (SARM) y Riesgo Operacional (SARO) de Fiduciaria Popular cuentan con políticas, procedimientos y metodologías acordes con las disposiciones establecidas por los entes regulatorios y con los requerimientos derivados de coyunturas presentadas en el mercado.
- El Sistema de Administración de Riesgos de prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) lo administra la Gerencia de Riesgos, dentro de los lineamientos de la casa matriz y de protocolos nacionales e internacionales de la administración de riesgo, manteniendo un plan de mejoramiento continuo.
- Fiduciaria Popular conserva adecuados sistemas de control interno, de seguridad de la información y de cumplimiento, los cuales son continuamente fortalecidos a través de los planes de auditoría interna anuales que realiza la entidad, al igual que por las revisiones del Contralor Corporativo de Grupo Aval. Estos aspectos contribuyen a la integridad y transparencia de los procesos de gestión de activos de la compañía en cumplimiento de reglas internas y regulatorias.

V. CONTINGENCIAS

A marzo de 2017, la Opción Plan Futuro del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiopción no tenía procesos legales en contra. Fiduciaria Popular contaba con procesos legales en contra, que no representan un riesgo para su estabilidad patrimonial.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad de la entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services S.A. SCV.

BRC Investor Services S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por el administrador.

En caso de tener alguna inquietud con relación a los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

La información financiera contenida en este documento se basa en los informes de los portafolios de inversiones de la entidad para el periodo comprendido entre octubre de 2016 a marzo de 2017, también en los estados financieros auditados de la entidad y demás información remitida por el administrador.

VI. FICHA TÉCNICA

OPCIÓN PLAN FUTURO DEL FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIOPCIÓN

Calificación: 'F AAA' / '3' 'BRC 1'

Contactos:

Juan Sebastián Pérez Alzate juan.perez1@spglobal.com
 María Clara Castellanos Capacho maria.castellanos@spglobal.com

Administrado por: Fiduciaria Popular S.A.
 Clase (plazo de aportes): 180 días
 Fecha Última Calificación: 27 de julio de 2017
 Seguimiento a: 31 de marzo de 2017

DEFINICIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Riesgo de Crédito: 'F AAA'

La calificación F AAA es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que la Opción posee una capacidad sumamente fuerte para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.

Riesgo de Mercado: '3'

Indica que la sensibilidad del Fondo ante la variación de las condiciones del mercado es considerable. Los fondos con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

Riesgo Administrativo y Operacional: 'BRC 1'

La calificación BRC 1 indica que el Fondo posee un desarrollo operativo y administrativo muy fuerte. Sin embargo, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

EVOLUCIÓN DE LA OPCIÓN

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	31 de marzo de 2017	\$ 106.868
Máximo Retiro Semestral /1		1,0%
Crecimiento Anual de la Opción		26,9%
Crecimiento Semestral de la Opción		10,7%
Variabilidad Anual del Valor de la Opción /2		0,2%
Variabilidad Semestral del Valor de la Opción /2		0,2%

Gráfico 1: Valor de la Opción (\$Millones) - Promedio Mensual

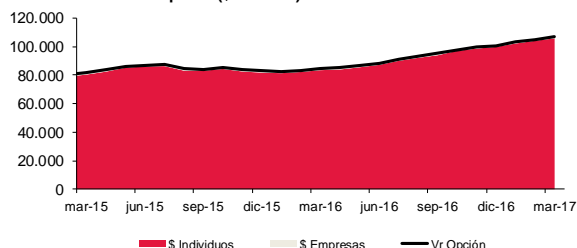


Gráfico 2: Evolución Rentabilidad a 180 días - Serie diaria

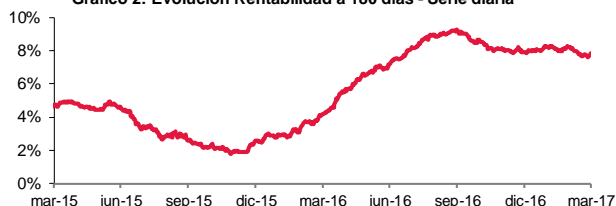
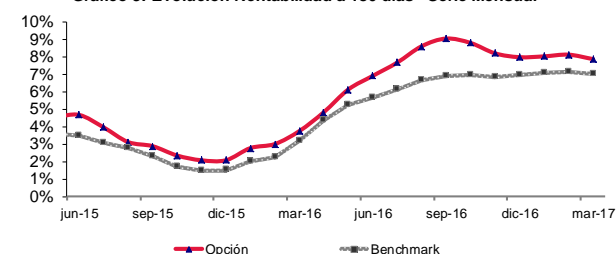


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad a 180 días - Serie Mensual



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

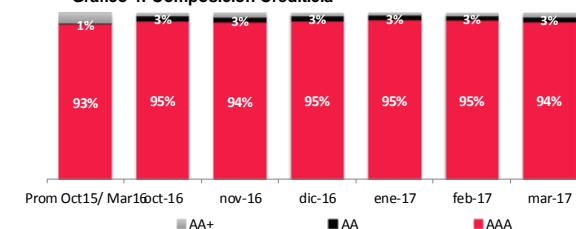


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Plan Futuro	8,01%	8,17%	0,17%	0,34%	2,18%	4,19%
Benchmark /4	7,12%	7,04%	0,08%	0,13%	1,16%	1,78%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Plan Futuro	8,85%	7,78%	0,27%	0,36%	3,05%	4,58%
Fondo 1	7,58%	6,50%	0,20%	0,25%	2,61%	3,82%
Fondo 2	9,24%	8,62%	0,89%	1,00%	9,58%	11,57%
Fondo 3	7,45%	7,30%	0,18%	0,32%	2,45%	4,45%

Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Prom oct15/ mar16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	Total
Primero	8%	10%	10%	10%	9%	9%	10%	9%
Segundo	7%	8%	8%	8%	8%	6%	9%	8%
Tercero	7%	6%	7%	7%	8%	9%	9%	8%
Cuarto	7%	6%	7%	6%	9%	11%	5%	8%
Quinto	5%	6%	6%	8%	8%	8%	8%	7%
Mayores 5	33%	36%	39%	39%	42%	43%	41%	40%

1/ Retiro: medido como la posición neta (ingresos menos egresos) en el periodo t=n, en relación con el valor de la Opción en el día t=n-1.

2/ Volatilidad: medida como la desviación de la variación porcentual diaria del valor de la Opción para el periodo mencionado.

3/ Promedio de la Rentabilidad a 180 días EA y Desviación de la rentabilidad a 180 días EA ; Últimos 6 meses calendario corrido a partir de la fecha de seguimiento.

4/ Grupo comparable establecido por el administrador o grupo de fondos de características similares en el mercado.

La información contenida en este informe proviene de la Sociedad Administradora y la Superintendencia Financiera de Colombia; Cálculos realizados por BRC Investor Services S. A SCV Sociedad Calificadora de Valores. Una calificación otorgada por BRC Investor Services Sociedad Calificadora de Valores: a un fondo de inversión, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en el fondo, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones

OPCIÓN PLAN FUTURO DEL FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIOPCIÓN

OPCIÓN PLAN FUTURO DEL FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIOPCIÓN

Calificación: 'F AAA' / '3' 'BRC 1'

Contactos:

Juan Sebastián Pérez Alzate
María Clara Castellanos Capacho

juan.perez1@spglobal.com
maria.castellanos@spglobal.com

Administrado por: *Fiduciaria Popular S.A.*
Clase (plazo de aportes): 180 días
Fecha Última Calificación: 27 de julio de 2017
Seguimiento a: 31 de marzo de 2017

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

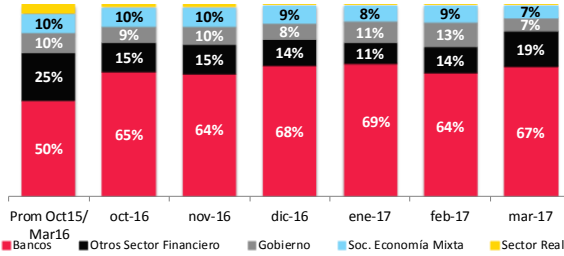


Tabla 3: Composición de los Recursos de los Inversionistas

Fecha	Concentración Mayor Inversionista	Concentración 20 Mayores
oct-16	2,1%	13,2%
nov-16	2,2%	13,3%
dic-16	2,1%	11,7%
ene-17	2,0%	13,0%
feb-17	2,0%	12,4%
mar-17	2,0%	12,6%
Promedio semestre de estudio	2,1%	12,7%
Promedio año anterior /5	2,5%	14,7%

Gráfico 6: Composición por Especie

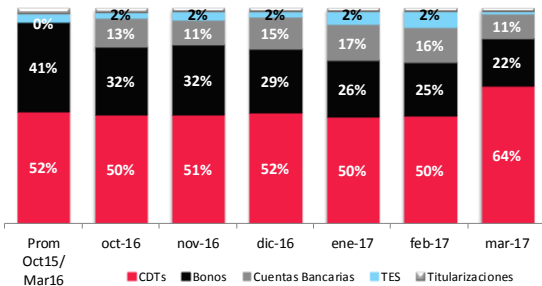


Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay

Duración /6	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
Oct	286	437	522	677	545
Nov	292	453	551	668	568
Dic	268	465	522	665	560
Ene	334	437	610	672	658
Feb	395	423	712	645	719
Mar	446	433	712	626	648
Promedio Semestral	337	441	605	659	616

RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

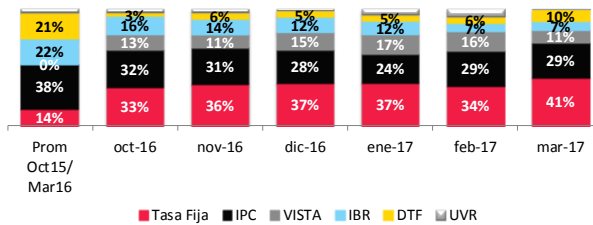


Gráfico 9: Evolución de la Duración en días

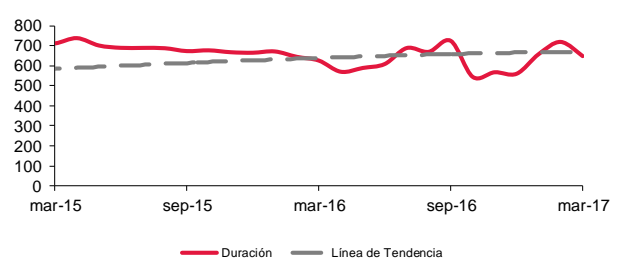
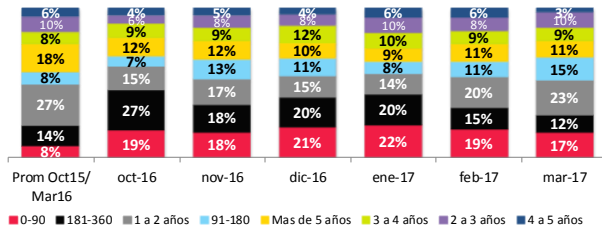


Gráfico 8: Composición por Plazos



/5 Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.
/6 Duración de Macaulay del portafolio de inversión; Calculado por el administrador del fondo.

La información contenida en este informe proviene de la Sociedad Administradora y la Superintendencia Financiera de Colombia; Cálculos realizados por BRC Investor Services S.A. Una calificación otorgada por BRC Investor Services - Sociedad Calificadora de Valores- a un fondo de inversión, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en la cartera, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.
