



Comunicado de Prensa

Value and Risk emitió las calificaciones de la Opción Plan Futuro del Fondo Voluntario de Pensiones Multiopción, administrado por Fiduciaria Popular

Bogotá 29 de Mayo de 2025. **Value and Risk** mantuvo la calificación **F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito**, asignó la calificación **VrM 3 (Tres) al Riesgo de Mercado**, y mantuvo las calificaciones **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 3 (Tres)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del portafolio de inversión es moderada con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado, pero su vulnerabilidad es mayor que la observada en aquellos fondos 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 de inversión es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores.

La Opción Plan Futuro del Fondo Voluntario de Pensiones (FVP) Multiopción se configura como una alternativa de inversión de mediano y largo plazo, con un perfil de riesgo de crédito conservador y de mercado moderado, cuya estrategia busca el crecimiento del capital bajo los principios de seguridad, rentabilidad y liquidez.

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación **F-AAA al Riesgo de Crédito** se cuentan:

- A marzo de 2025, el Portafolio se concentraba en activos con la máxima calificación (AAA), que abarcaron el 80,27% (+3,36 p.p.), seguidos de Riesgo Nación (13,03%; +3,55 p.p.) y AA+ (6,70%; -6,91 p.p.). Lo anterior, acorde con la política de inversión que establece que los títulos que lo conforman deben contar con una calificación mínima de AA.
- El grado de concentración, toda vez que el principal y los cinco mayores emisores representaron el 13,03% (+3,55 p.p.) y 46,14% (+3,42 p.p.), en su orden. Así, el IHH por emisor se situó en 741, en tanto que por grupo económico fue de 946 (-6), resultado que da cuenta de una baja concentración.
- En opinión de **Value and Risk**, el Portafolio presenta una baja exposición al riesgo de crédito, acorde con su política de inversión y perfil de riesgo, reflejado en una alta participación de activos y emisores con las más altas calidades crediticias, factor que mitiga el riesgo de incumplimiento.
- El Credit VaR calculado por la Calificadora (al 99% de confianza) se ubicó en 0,34%, con una reducción interanual de 0,12 p.p.

Comunicado de Prensa

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación **VrM 3 (tres) al Riesgo de Mercado** se tuvo en cuenta, entre otros:

- Con base en las expectativas de mercado, marcadas por una menor desaceleración de la inflación en 2025, la estrategia de la Opción Plan Futuro se enfocó en reducir las posiciones en tasa fija hasta ocupar el 36,54% (-7,53 p.p.), a la vez que en aumentar la posición en IPC (32,82%; +2,37 p.p.) y UVR (10,10%; +10,10 p.p.).
- Respecto a la estructura por plazos, acorde con el objeto de los recursos, destinados a cubrir pensiones, los títulos con plazos superiores a tres años abarcaron el 32,87% (-11,15 p.p.) del total, con un promedio anual de 31,77% (-0,21 p.p.). Por su parte, aquellos con vencimientos de entre 1 y tres años y 91 y 360 días participaron con el 28,31% (+22,63 p.p.) y 18,27% (-1,53 p.p.), respectivamente
- Para **Value and Risk**, la composición del Portafolio por variable de riesgo y estructura de plazos se acopla a los movimientos del mercado, la estrategia y el perfil de riesgo. No obstante, dada su naturaleza, mantiene elevadas duraciones, situación que deriva en una mayor sensibilidad a cambios de las variables del mercado, en comparación con fondos de menor plazo.

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

- En línea con la estrategia de conservar adecuados niveles de liquidez, a marzo de 2025, las cuentas a la vista ocuparon el 20,54% (-2,39 p.p.) del Portafolio, con un promedio anual de 20,81% (- 2,42 p.p.), niveles que le han permitido atender las obligaciones con los inversionistas en los tiempos establecidos.
- Al cierre del primer trimestre de 2025, el IRL calculado por **Value and Risk** se situó en 8,08%, superior al observado un año atrás (5,62%) y al promedio de los últimos doce meses (6,92%), pero se mantiene en niveles que denotan bajos movimientos de retiro y salidas de recursos.
- Para determinar la capacidad de la Opción Plan Futuro para atender retiros inesperados, la Calificadora evaluó el comportamiento del MRP de los últimos tres años (\$3.299 millones) y el MCO (\$2.304 millones). Estos representaron el 8,99% y 6,28% del valor del Portafolio a marzo de 2025, y podrían ser cubiertos en 2,28x y 3,27x con el disponible del mismo mes, respectivamente, lo que da cuenta de la capacidad del fondo para hacer frente a los retiros
- Sobresalen los niveles de atomización de los inversionistas, favorecidos por la concentración en personas naturales (96,76%), en línea con el objeto del Fondo, situación que además le concede una mayor estabilidad de los recursos y mitiga el riesgo de retiros masivos. En este sentido, el principal y los veinte inversionistas más grandes participaron con el 2,36% (+0,31 p.p.) y 19,98% (+2,71 p.p.) del agregado, en su orden...

La calificación **1+ otorgada al Riesgo Administrativo y Operacional** se sustenta en la máxima calificación para la Eficiencia en la Administración de Portafolios que ostenta Fiduciaria Popular S.A. Entre los principales factores que la soportan se encuentran:

- El respaldo patrimonial y corporativo que recibe del Banco Popular y el Grupo Aval
- El continuo desarrollo y profundización de sinergias comerciales, operativas, tecnológicas y de gestión de riesgos, entre otras, con la matriz, que favorecen los niveles de eficiencia y posición de mercado.
- Adecuada estructura organizacional, en permanente optimización, acoplada al tamaño y complejidad de la operación.



Comunicado de Prensa

- Vigencia de la certificación en idoneidad técnica, emitida por el AMV, para los colaboradores involucrados en los procesos de inversión.
- Excelente gestión de los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza.
- Importante crecimiento de AUMs, impulsados por los FICs.
- Holgado margen de solvencia que le permite apalancar el crecimiento de la operación e inversiones en infraestructura tecnológica.

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. [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.