



## Value and Risk mantuvo las calificaciones del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 365 Días, Administrado por Fiduciaria Coomeva S.A.

**Bogotá D.C., 26 de agosto de 2022.** Value and Risk mantuvo las calificaciones **F-A+** (A Más) al Riesgo de Crédito, **VrM 2** (Dos) al Riesgo de Mercado, **Medio** al Riesgo de Liquidez y **1-** (Uno Menos) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 365 Días, administrado por Fiduciaria Coomeva S.A.

La calificación **F-A+** (A Más) otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo de inversión presenta una buena seguridad y posee una capacidad razonable para preservar el capital invertido, lo que limita la exposición de las pérdidas por factores crediticios. Sin embargo, los fondos calificados en esta categoría son más vulnerables a factores internos y externos, con relación a otros con mejores categorías de calificación. 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 **Medio** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo de inversión presenta una moderada posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. De otra parte, la calificación **1-** (Uno Menos) asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo o portafolio de inversión es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores.

El Fondo Abierto Avanzar 365 días fue constituido en 2018 como un mecanismo de inversión dirigido al sector solidario, institucional, corporativo, financiero y al público en general, con un perfil de riesgo alto. Lo anterior, toda vez que el portafolio está compuesto principalmente por activos alternativos, enfocado en libranzas, contratos y otros documentos de contenido económico (DCE). Asimismo, mantiene una menor proporción en títulos de renta fija, destinados a gestionar la liquidez del FIC.

*Aspectos que sustentan la calificación F-A+ (A Más) asignada al riesgo de crédito:*

- Una mayor exposición al riesgo de crédito comparado con otros fondos del mercado calificados, al considerar la naturaleza de los activos administrados y la estrategia de inversión definida. Lo anterior, dado que durante el último año los títulos alternativos abarcaron, en promedio el 66,37% del portafolio, mientras que en el último mes lo hicieron con el 82,06%.
- La estrategia de inversión estuvo orientada a lograr una mayor participación de los activos alternativos, principalmente en libranzas, teniendo en cuenta los escenarios de coyuntura observados en 2020 y 2021, en los cuales priorizó la gestión de la liquidez. De esta manera, direccionó sus esfuerzos en incluir nuevos originadores y así ampliar y diversificar la base existente.
- La calificación otorgada contempla robustos procesos para la evaluación de los diferentes emisores, contrapartes y pagadurías que son utilizados por el Administrador para determinar la asignación de cupos, con un seguimiento y fortalecimiento permanente. Estos, se soportan en un modelo interno que incorpora variables cuantitativas y cualitativas, fundamentado en la metodología Camel.
- Respecto al riesgo de crédito de las libranzas, sobresale que la administración, recaudo y control de los flujos de cada uno de los títulos son realizados por medio de patrimonios autónomos (PAs) debidamente inscritos en el Runeol, en cumplimiento de lo establecido por la regulación. Con ello, cada originador ha constituido un PA, con prelación de pagos al FIC y recursos adicionales que respaldan las moras operativas, los deterioros de cartera, entre otros aspectos.
- Para Value and Risk, el FIC Avanzar 365 días mantiene una adecuada diversificación de emisores toda vez que el más representativo participó con el 16,63% al cierre del primer semestre de 2022, mientras que, los tres y cinco más grandes, abarcaron el 36,98% y 50,21%, en su orden. No obstante, se ubicaron ligeramente por encima de la media del último año (13,66%, 31,37% y 45,06%). De esta manera, el índice IHH se situó en 573 puntos, inferior al dato registrado un año atrás (608), por lo que el portafolio conserva una baja exposición por concentración.

*Aspectos que sustentan la calificación VrM 2 al Riesgo de mercado:*

## Comunicado de Prensa

- Una muy baja sensibilidad frente a los cambios en las variables de mercado que lo afectan, pues la porción del portafolio compuesta por activos no tradicionales es valorada a TIR de compra y por tanto no presenta exposición a este tipo de riesgo.
- Por variable de riesgo, los títulos alternativos y cuentas a la vista representaron, en conjunto al cierre de junio, el 95,04% del portafolio y el 92,42% en promedio para los últimos doce meses. Mientras que, la parte tradicional estaba compuesta por participaciones en otros FIC (2,16%) y a tasa fija (2,80%).
- A junio de 2022, el plazo promedio del portafolio se situó en 1.424 días, mientras que, al incluir las cuentas a la vista disminuyó a 1.209 días, frente a los 1.280 y 902 días de junio de 2021. Lo anterior al considerar menores niveles de recursos a la vista por la recomposición del portafolio.

### Aspectos que sustentan la calificación **Medio** al Riesgo de Liquidez:

- En consideración de la Calificadora, uno de los principales riesgos a los que se enfrenta el FIC es la gestión de su liquidez, toda vez que, por su composición, la conversión de los activos no tradicionales en recursos disponibles requiere de un tiempo mayor, además de que existe una propensión elevada a pérdidas por ventas anticipadas, dado su menor demanda en el mercado.
- La composición del portafolio por tipo de inversionista presenta moderados niveles de concentración, pues a junio de 2022, su principal inversionista y los veinte más representativos participaron con el 11,08% y 59,94% en su orden.
- Para **Value and Risk**, el FIC mantiene una moderada exposición al riesgo, teniendo en cuenta la menor liquidez de sus activos, según su naturaleza y el mayor tiempo requerido para su redención. Si bien, dicha situación se mitiga por bajos niveles de concentración por adherente y la existencia del pacto de permanencia, existe un riesgo adicional para el FIC por cuenta de las posibles pérdidas incurridas por el administrador ante una liquidación anticipada.

### Aspectos que sustentan la calificación **1-** al Riesgo Administrativo y Operacional:

- Para **Value and Risk**, FiduCoomeva cuenta con una estructura organizacional que se ajusta al tamaño y complejidad de los negocios administrados, en permanente fortalecimiento, teniendo en cuenta la trayectoria en el sector y los requerimientos normativos.
- Sobresale la experiencia y trayectoria de sus principales directivos y gestores de portafolio, así como el cumplimiento del deber de certificación en idoneidad técnica y profesional por parte del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV) para todos los funcionarios que lo requieran.
- La administración de los riesgos financieros: mercado, liquidez y contraparte, está en cabeza de la Dirección de Riesgo Financiero. Para el Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM), la Sociedad realiza el cálculo y seguimiento del VaR, bajo el modelo estándar de la SFC y un modelo interno los cuales cuentan con límites definidos en línea con el apetito y tolerancia de riesgo definido y son monitoreados permanentemente.
- Para la gestión del Sarlaft, se soporta en la Unidad de Cumplimiento compartida con el Banco, aunque dispone de personal exclusivo para la Fiduciaria. Órganos encargados de realizar el monitoreo y control de los riesgos asociados. En este sentido, aplican diferentes mecanismos de prevención, seguimiento y control, en línea con la normativa vigente.
- Respecto a la infraestructura tecnológica, la Fiduciaria se soporta en el aplicativo SIFI para la gestión de negocios fiduciarios y fondos de inversión colectiva, además de integrar funcionalidades que son transversales para todas las áreas. Por su parte, como aplicativo para la administración de los activos alternativos, emplea Finansoft.
- Al considerar la estructura organizacional, las prácticas de gobierno corporativo, las políticas de responsabilidad social empresarial y el cuidado del entorno, en opinión de **Value and Risk**, la gestión de Fiduciaria Coomeva para mitigar riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

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)



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.