



Value and Risk asignó las calificaciones del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 90 Días, Administrado por Fiduciaria Coomeva S.A.

Bogotá D.C., 26 de agosto de 2022. Value and Risk asignó la calificación **F-A+ (A Más)** al Riesgo de Crédito y mantuvo las calificaciones **VrM 1 (Uno)** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1- (Uno Menos)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 90 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 **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo 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 Menos)** otorgada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores.

El Fondo Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 90 días se configura como una alternativa de inversión dirigida al público del sector solidario, institucional, corporativo, financiero, así como a inversionistas generales que cuenten con un perfil de riesgo alto.

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

- En línea con la política de inversión que permite que la totalidad del portafolio este invertido en activos no tradicionales y el enfoque hacia estos títulos en el periodo de análisis, el FIC Avanzar 90 días presenta una mayor exposición al riesgo de crédito comparado con los FICs tradicionales del mercado.
- Por tipo de título, se concentra en libranzas del sector público, cartera de créditos y facturas, con participaciones de 73,15%, 1,65% y 1,48% del total, en su orden. Mientras que, la porción tradicional corresponde a bonos, inversiones en fondos abiertos y cuentas a la vista, los cuales abarcaron, en conjunto, el 23,73% a junio de 2022, y el 45,99% en promedio en el último año.
- La Calificadora pondera la existencia de mecanismos y colaterales para cubrir los incumplimientos de pago, tales como la recompra o reposición de cartera, el fondo de reserva, pólizas de seguros y avales. Factores que, en conjunto con la administración de recaudo y distribución de flujos de pago de las libranzas a través de Patrimonios Autónomos (PA), han favorecido la calidad de la cartera que compone el portafolio, pues a junio de 2022, registró un indicador de mora de 0,02%.
- En relación a la distribución por calificación, se evidenció una reducción en la participación de activos AAA y AA+, pues representaron el 16,33% (-22,03 p.p.) y 5,93% (-5,42 p.p.) del total, respectivamente. Esto, por cuenta de la disminución en fondos de inversión para el manejo de la liquidez y la terminación de inversiones en CDT.
- El índice de Herfindahl - Hirschman (IHH) se situó en 1.612 puntos, frente al dato de 761 registrado un año atrás, e indica una moderada concentración. Mientras que, el Credit VaR estimado por Value and Risk (a un 99% de confianza) se ubicó en 2,67%, 1,04 p.p. más que lo registrado en la última revisión. A pesar de ello, para la Calificadora no se evidencia un cambio en el perfil de riesgo del Fondo, toda vez que los incrementos observados en los indicadores fueron contemplados en la revisión inicial, pues este se encontraba en etapa de consolidación y crecimiento.

*Aspectos que sustentan la calificación **VrM 1** al Riesgo de mercado:*

- Para **Value and Risk**, el FIC Avanzar 90 días presenta una muy baja sensibilidad a los cambios de las variables de mercado, al considerar que el 76,27% del portafolio corresponde a títulos no tradicionales, los cuales son valorados a TIR de compra y no están expuestos a los movimientos de tasas de interés.



Comunicado de Prensa

- La porción expuesta a riesgo de mercado estuvo representada en participaciones en otros FIC (3,26%) y títulos tasa fija (1,47%), con lo que el VaR estimado por la Calificadora se ubicó, en promedio, en 0,033%, acorde con la calificación otorgada.
- El plazo promedio del portafolio, a junio de 2022, se situó en 1.657 días, mientras que, al incluir las cuentas a la vista descendió a 1.289 días, frente a los 1.324 y 741 días del año anterior. Sin embargo, en la medida que se logró una mayor diversificación en activos alternativos de corto plazo, se espera se reduzca paulatinamente para adecuarse al plazo del pacto de permanencia.

Aspectos que sustentan la calificación **Bajo** al Riesgo de Liquidez:

- Este tipo de riesgo se constituye como uno de los principales a los que se expone el Fondo Avanzar 90 días, dado que los activos alternativos no cuentan con un mercado abierto para su comercialización, lo que limita su conversión a recursos líquidos. Por ello, la calificación otorgada considera las sólidas políticas, mecanismos y estrategias diseñadas por la Sociedad para la administración de la liquidez.
- Como parte de la gestión, monitorea permanentemente el nivel de liquidez bajo escenarios de tensión, tales como el retiro de los principales clientes, la posible insolvencia de los emisores, la salida masiva de recursos, entre otros. Cuyos resultados sirven de insumo para fortalecer los planes de contingencia y contribuyen en la oportunidad para la toma de decisiones.
- Para **Value and Risk**, el plazo de permanencia establecido y su renovación automática, sumando a la alta participación de inversionistas vinculados o entidades que pertenecen al Grupo, favorecen la gestión de los requerimientos y contribuye al cumplimiento de las obligaciones, así como al diseño de las estrategias de inversión.
- **Value and Risk** resalta que, como parte de la estrategia y política de inversión, las libranzas (activos con mayor duración) no completan su maduración en el portafolio, pues son recompradas por los originadores en un término promedio de 90 días. Factor que, sumado al apetito por este tipo de operaciones de los establecimientos de crédito, los mecanismos definidos para garantizar su calidad y la búsqueda de títulos alternativos de menor plazo, contribuyen a fortalecer su posición de liquidez.

Aspectos que sustentan la calificación **I+** 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.
- 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.
- La administración del riesgo de crédito y contraparte se fundamenta en la metodología *Camel* para la asignación de cupos a entidades vigiladas y, en un modelo interno que contempla variables cualitativas y cuantitativas para la medición del riesgo asociado a los originadores y pagadores de los títulos DCE. Es de mencionar que, el área de negocios fiduciarios apoya el monitoreo y control sobre las contrapartes de dichas operaciones.
- 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.
- 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



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.