



Value and Risk mantuvo las calificaciones del FIC Abierto Fiduliquidez administrado por Fiduciaria Popular S.A

Bogotá D.C., 29 de mayo de 2023. Value and Risk mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 2 (Dos)** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto Fiduliquidez**, administrado por **Fiduciaria Popular S.A.**

La calificación **F-AAA (Triple A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo 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 2** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo es baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Sin embargo, la vulnerabilidad es mayor que aquellos fondos o portafolio de inversión con la mejor categoría de calificación. La calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo 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 fondo es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores.

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Fiduliquidez se configura como una alternativa de inversión de bajo riesgo y perfil conservador. Está dirigido a entidades territoriales y descentralizadas², así como a personas naturales y jurídicas, mediante la estructuración de un portafolio líquido, enfocado en la seguridad, con controlados niveles de volatilidad.

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

- La estructura del portafolio, mayormente concentrada en títulos con la máxima calificación crediticia, los cuales para marzo de 2023 abarcaron el 96,10% (+9 p.p.) y, en menor medida, en aquellos calificados en AA+ y riesgo Nación que participaron con el 0,69% (-5,10 p.p.) y 3,21% (-3,90 p.p.), respectivamente.
- El Fondo continúa con una adecuada composición por sector, pues durante los últimos doce meses priorizó activos del sector financiero, el cual se caracteriza por contar con holgados niveles de solvencia. De esta manera, el sector financiero representó el 96,79% del portafolio (+3,90 p.p.). Al respecto, destacan las posiciones en títulos emitidos por bancos (92,37%), en tanto que los títulos de la Nación decrecieron hasta el 3,21% (-3,90 p.p.).
- Al considerar las características del mercado local y una moderada concentración por sector económico, el principal y los tres y cinco mayores emisores concentraron el 17,10% (+2,51 p.p.), 42,89% (+3,88 p.p.) y 62,27% (+5,83 p.p.), en su orden. De esta forma, reflejó un incremento del índice El índice de Herfindahl (IHH) por grupo económico que se situó en 1.337 puntos, superior al resultado de un año atrás (940 puntos).
- En opinión de **Value and Risk**, la composición del portafolio en relación a la calidad crediticia, tanto de títulos como de emisores, se ajusta a su naturaleza y las estrategias planteadas por el gestor. Igualmente, resalta la reducción del *Credit VaR* calculado por la Calificadora (al 99% de confianza) que se ubicó en 0,27%, inferior al registrado doce meses atrás (0,31%), y similar al promedio anual (0,28%) y al de su grupo par (0,27%).

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

- El FIC aumentó las inversiones en tasa fija y títulos indexados al IPC, cuyas participaciones cerraron en 29,01% (+18,75 p.p.) y 17,61% (+3,82 p.p.), respectivamente. A pesar de una reducción de 6,20 p.p., en las cuentas a la vista, estas mantuvieron su posición mayoritaria con el 41,01%, frente a la dinámica de los activos atados a IBR (12,27%; -12,26 p.p.) y UVR (0%; -4,11 p.p.).
- La duración del portafolio (sin cuentas a la vista) cerró en 298 días (+4 días), superior al promedio de sus comparables (263 días). En adición, al incluir las cuentas a la vista, se ubicó en 176 días (+21 días).



Comunicado de Prensa

- El Fondo reportó un VaR regulatorio de \$1.511 millones (+35,98%), monto que representó el 0,26% (-0,03 p.p.) del portafolio. Ahora bien, el VaR calculado por **Value and Risk** registró un decrecimiento de 0,06 p.p. y se situó en 0,22%, similar al de sus pares (0,21%) e inferior al promedio del último año (0,30%).
- Para la Calificadora, la distribución por variable de riesgo y plazos se encuentra alineada con los movimientos del mercado, las estrategias adoptadas por el gestor y el perfil conservador del Fondo.

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

- Adecuados mecanismos de monitoreo y gestión de los recursos líquidos, así como de los requerimientos de sus inversionistas, los cuales están alineados con las políticas del Fondo y la normativa vigente. De igual forma, el control sobre los flujos contractuales y el enfoque hacia activos de alta liquidez. De este modo, la participación promedio de recursos líquidos se situó en 42,30% en el último año versus el 40,20% a marzo de 2022.
- Con el fin de evaluar la capacidad del Fondo para respaldar posibles retiros, la Calificadora calculó las coberturas del disponible sobre el Máximo Retiro del Periodo (MRP) y el Máximo Retiro Acumulado (MCO). Al respecto, el primero totalizó \$19.319 millones (+32,18%) y representó el 3,33% del valor del Fondo, mientras que el segundo se mantuvo en \$22.552 millones (3,89% del FIC), sumas que de materializarse nuevamente serían cubiertas en 12,30x (+0,07x) y 10,54x (+2,61x), en su orden.
- Para la Calificadora, el Fondo cuenta con una sólida posición de liquidez que, aunada a la concentración en fideicomisos y las amplias coberturas del disponible sobre los máximos retiros históricos, da cuenta de su adecuada gestión y capacidad de cumplimiento de sus obligaciones. Igualmente, destaca los mecanismos de seguimiento y control de las participaciones que le han permitido subsanar los excesos generados por variaciones en el valor del FIC, así como mitigar el riesgo de concentración por inversionista y posibles migraciones masivas de recursos.

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

- El respaldo patrimonial y corporativo del Banco Popular, así como del Grupo Aval, lo que favorece la generación de ventajas competitivas, la eficiencia en la administración de recursos de terceros y su posición de mercado.
- El desarrollo de sinergias operativas, tecnológicas, comerciales y de gestión de riesgos con el Banco y otras entidades del Grupo.
- Una robusta estructura organizacional y de gobierno corporativo, acorde con la complejidad y tamaño del negocio, que le brinda transparencia a la operación y mitiga la materialización de conflictos de interés.
- Un sólido proceso de inversión soportado en órganos colegiados de decisión, herramientas cuantitativas, monitores a indicadores de eficiencia y rentabilidad, aplicativos tecnológicos, entre otros.
- Adecuada separación física y funcional de las áreas del front, middle y back office.
- Existencia de sistemas de backup de personal para áreas y procesos críticos que aseguran la continuidad de la operación.
- El personal involucrado en el proceso de inversión se encuentra debidamente certificado en idoneidad técnica y profesional por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).
- Amplia experiencia y trayectoria de la alta gerencia y gestores de los diferentes portafolios.
- Sólidos mecanismos de control interno y Sistemas de Administración de Riesgos (SARs).
- Actualización constante de herramientas tecnológicas, en línea con las disposiciones del regulador y las mejores prácticas adoptadas por el grupo, en busca de mayor eficiencia y minimización de errores operativos.
- Una excelente gestión para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- Adecuada posición patrimonial, suficiente para apalancar el crecimiento proyectado y disponer de recursos que mejoran sus estándares como gestor de portafolios.

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.