



Value and Risk mantuvo las calificaciones del FIC Abierto Avanzar 90 días administrado por Fiduciaria Coomeva S.A

Bogotá D.C., 16 de agosto de 2023. Value and Risk mantuvo las calificaciones **F-A+ (A Más)** al Riesgo de Crédito, **VrM 1 (Uno)** al Riesgo de Mercado, asignó **Medio** al Riesgo de Liquidez y mantuvo **1- (Uno Menos)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectivo 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 **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 es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores.

El FIC Abierto Avanzar 90 días es un vehículo de inversión dirigido a los sectores solidario, institucional, corporativo, financiero e inversionistas en general con un alto perfil de riesgo. Su filosofía se enfoca en la adquisición activos no tradicionales, principalmente libranzas, cartera y facturas, aunque también incluye títulos de renta fija de corta y mediana duración inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), destinados a gestionar la liquidez del Fondo.

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

- La estructura del portafolio que, dadas las políticas de inversión propias del Fondo, se encuentra concentrado en activos no tradicionales, factor que denota una mayor exposición al riesgo de crédito respecto al evidenciado en otros FICs. En este sentido, a junio de 2023, dichas inversiones representaron el 83,38% (+7,11 p.p.) del total, con una participación media anual de 81,09% (+27,09 p.p.).
- La calificación otorgada contempla los mecanismos definidos por el gestor para la administración del riesgo de crédito, entre los que se destacan la evaluación de los sectores en los que operan los emisores, originadores y pagadurías, análisis financiero y calidad crediticia, así como el continuo seguimiento a los límites de concentración y exposición.
- Respecto a las inversiones en activos tradicionales se destaca que aquellas calificadas en AAA, AA+ y A+ abarcaron el 13,39% (-2,94 p.p.), 0,25% (-5,68 p.p.) y 2,96% (+1,49%) del total del portafolio, principalmente por menores posiciones en cuentas a la vista y fondos de inversión colectiva.
- En opinión de **Value and Risk**, el Fondo presenta una moderada concentración por emisores, justificada en las participaciones del principal (37,53%; +0,46 p.p.), los tres (51,53%; -0,14 p.p.) y cinco más grandes (60,70% -1,66 p.p.). Lo anterior se soporta en el cálculo del *índice de Herfindahl* (IHH) que se ubicó en 1.622 puntos, por encima del promedio anual (1.593) y del reportado doce meses atrás (1.612).

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

- La mayor participación de activos alternativos que conllevó a una porción expuesta al riesgo de mercado del 16,62%, inferior en 7,11 p.p. a la registrada en junio de 2022, aspecto valorado por la Calificadora, teniendo en cuenta que reduce los efectos de las variables del mercado sobre el portafolio, dado que estos son valorados a TIR de compra.
- El portafolio tradicional, está conformado por los recursos a la vista, títulos a tasa fija y FICs, cuyas participaciones fueron de 10,73% (-8,27 p.p.), 2,96% (+1,49 p.p.) y 2,68% (-0,58 p.p.), del total, respectivamente. De esta manera el VaR calculado por **Value and Risk** cerró en 0,005% (-0,008 p.p.), por lo que no refleja cambios significativos en el perfil de riesgo.



Comunicado de Prensa

- Ahora bien, de acuerdo a la naturaleza de las inversiones, el 74,37% (+1,68 p.p.) de los títulos cuentan con plazos superiores a cinco años, seguidos de aquellos con vencimientos entre uno y cinco años (8,62%; +5,07 p.p.) e inferiores a 360 días (3,59%; +2,10 p.p.). Por ello, el plazo promedio del portafolio, a junio de 2023, se ubicó en 1.502 días (-155 días), y en 1.336 días (+48 días) al incluir las cuentas a la vista. Mientras que, la duración de los activos tradicionales cerró en 15 días, nivel que si bien es superior al reportado un año atrás (13 días), se mantiene dentro los parámetros de la calificación asignada.

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

- Para **Value and Risk**, la entidad administradora cuenta con robustas estrategias, políticas y mecanismos de seguimiento y control de los niveles de liquidez, especialmente para el FIC Avanzar 90, el cual se encuentra mayormente expuesto a este tipo de riesgo, dada la concentración en títulos alternativos con menor facilidad para convertirse en disponible respecto a las inversiones tradicionales.
- La Fiduciaria aplica pruebas de estrés sobre los requerimientos de liquidez para cubrir posibles retiros inesperados, su capacidad de respuesta y gestión de disponible para atenderlos. De igual forma, lleva a cabo el monitoreo de los niveles de concentración de inversionistas y emisores. Estas, tensionan variables como la máxima volatilidad histórica del FIC, el retiro de los diez principales adherentes e insolvencia de emisores de mayor riesgo, entre otros.
- El Fondo mantiene una adecuada atomización por adherentes, reflejada en las participaciones del principal y los veinte mayores (excluyendo aquellos relacionados con la Fiduciaria y el Grupo) que se ubicaron en 9,08% y 24,23%, respectivamente. Asimismo, por su composición en personas jurídicas (72,39%) y naturales (27,61%).
- Para **Value and Risk**, el pacto de permanencia de 90 días, aunado a las políticas de administración del riesgo de liquidez, benefician la previsión de posibles retiros y mitigan el riesgo generado por la concentración en activos no tradicionales. No obstante, al considerar la reducción en los niveles de cuentas a la vista y su cobertura sobre retiros históricos, el portafolio refleja una mayor exposición del riesgo frente a la evidenciada en años anteriores.

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

- El respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista (Banco Coomeva), así como el desarrollo de sinergias comerciales, administrativas y tecnológicas, entre otras con las demás entidades del grupo que contribuyen a la calidad y mejoramiento continuo de la propuesta de valor.
- La Fiduciaria cuenta con una definida segregación de funciones del *front, middle y back office* y claridad en el establecimiento de roles, responsabilidades y atribuciones que, junto con sólidos mecanismos de control interno previenen la existencia de conflictos de interés.
- se pondera la participación integral de las diferentes unidades de negocio en la gestión de riesgos, la cual es dirigida por la Dirección de Riesgo Fiduciarios.
- Finalmente, 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.