



## Value and Risk mantuvo las calificaciones del FIC Abierto 1525 administrado por Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.

**Bogotá D.C., 09 de octubre de 2023.** Value and Risk mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 1 (Uno)** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto 1525**, administrado por **Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.**

La calificación **F-AAA (Triple A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo 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 1 (Uno)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo 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. Por su parte, la calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** hace referencia a 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 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 1525 (FIC) es una alternativa de inversión abierta que tiene como objetivo conformar un portafolio en activos de riesgo conservador bajo los parámetros del Decreto 1068 de 2015 y enfocados a la administración de recursos de las entidades territoriales y sus descentralizadas.

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

- La estructura del portafolio, principalmente concentrada en títulos con la máxima calificación crediticia, además de las directrices y lineamientos estipulados en el Manual para la Administración de Riesgo de Crédito de la Fiduciaria para el control, asignación y revisión de cupos. De este modo, para agosto de 2023 los títulos con calificación AAA abarcaron el 95,31% (+0,90 p.p.) y, en menor medida, aquellos calificados en AA+ y riesgo Nación que participaron con el 1,22% (+0,71 p.p.) y 3,47% (-1,61 p.p.), respectivamente.
- De acuerdo con las características del mercado local, el FIC concentró las inversiones en títulos CDTs, los cuales representaron en promedio durante el último año el 64,85% (+14,18 p.p.) y a agosto el 70,79% (+17,19 p.p.), mientras que las cuentas a la vista se redujeron 15,58 p.p. hasta 25,74% y los TES 1,61 p.p. hasta 3,47%.
- Para **Value and Risk**, 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. Como resultado, la participación de las entidades bancarias se mantuvo en 88% (-0,77 p.p.), frente a las Instituciones Financieras Especiales en 8,53% (+2,37 p.p.).
- El Fondo 1525 conserva una baja diversificación por emisor, toda vez que los tres y cinco emisores principales abarcaron en promedio durante el último año el 43,80% y 61,63% y para agosto el 44,55% (+1,55 p.p.) y 58,08% (-4,93 p.p.), respectivamente. De esta forma, el indicador IHH (El índice de *Herfindahl*) por grupo económico creció 40,42 puntos hasta 1.996, lo que indica una alta concentración.

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

- El Las decisiones de inversión acopladas para el FIC se han alineado a las expectativas macroeconómicas, la coyuntura actual y a las medidas de contención de la inflación, que han derivado en una muy baja sensibilidad a las variaciones de los factores de riesgo que afectan las condiciones de mercado.
- Se valora la estrategia de inversión que se enfocó en incrementar los activos a tasa fija e IBR y disminuir aquellos al IPC, por lo que a agosto de 2023 representaron el 31,47% (+13,25 p.p.), 30,89% (+6,03 p.p.) y 11,91% (-3,69 p.p.), en su orden, en tanto que en promedio abarcaron el 20,86%, 30,84% y 17,13, en los últimos doce meses. De esta manera, para agosto el VaR regulatorio se redujo a \$625 millones (-40,97%) y representó el 0,11% del Fondo (-0,08 p.p.), por debajo del promedio del último año (0,28%) y del límite establecido de \$1.400 millones. Del mismo modo, el VaR calculado por



## Comunicado de Prensa

**Value and Risk** se ubicó en 0,11%, frente al 0,25% promedio de los últimos doce meses, nivel que se mantiene dentro de los parámetros de la calificación asignada.

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

- La menor exposición retiros, así como la adecuada capacidad de gestión para asegurar la disponibilidad de fondos para cumplir con sus compromisos financieros, seguimiento a sus flujos contractuales, junto con planes de contingencia y la calidad de las inversiones que reducen la probabilidad de pérdidas ante liquidaciones anticipadas. Al respecto, en el periodo de análisis, mantuvo un nivel de disponible entre el 20% y 40% del portafolio.
- A agosto de 2023, el IRL calculado por la Calificadora se situó en 16,20%, 5,88 p.p. más que el dato del mismo mes de 2022 y superior a la media de los últimos doce meses (11,90%), acentuado por la dinámica de retiros del último semestre. Ahora bien, de acuerdo con los datos suministrados por la Sociedad, el IRL regulatorio cerró en 2,60 veces el máximo retiro probable, por encima del mínimo establecido (1x).
- Con el fin de evaluar la capacidad del FIC para afrontar masivos requerimientos de liquidez, la Calificadora evaluó el comportamiento del Máximo Retiro del Periodo (MRP), el cual representó en promedio para los últimos doce meses el 5,05% del fondo y el 5,07% para agosto. De igual forma, el Máximo Retiro Acumulado (MCO), el cual en caso de presentarse nuevamente sería cubierto en 2,73x, y abarcaría el 9,43% del total del portafolio.
- Cabe anotar que durante el último año se evidenciaron sobrepasos al límite establecido para el principal inversionista (10%), pues a agosto de 2023 representó el 11,15% y en promedio el 11,01%. Aun así, en opinión de la Calificadora, el FIC mantiene una sólida posición de liquidez, toda vez que los excesos fueron normalizados en los tiempos estipulados, gracias a las estrategias de seguimiento y control de las participaciones.

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

- El respaldo patrimonial y corporativo que le brinda su principal accionista, Scotiabank Colpatría S.A.
- Las sinergias con el Conglomerado en aspectos tecnológicos, operativos, de ciberseguridad, gobernanza y gestión de riesgos, así como en el uso de la red de oficinas y transferencia de conocimiento.
- La sólida estructura organizacional, acorde con el tamaño de la operación, la complejidad del negocio y el nicho de mercado atendido, la cual le brinda transparencia a la operación y mitiga la materialización de conflictos de interés.
- Una adecuada separación física y funcional de las áreas del front, middle y back office.
- Los esquemas de back up de personal para áreas y procesos críticos que asegura la continuidad de la operación.
- El personal involucrado en el proceso de inversión se encuentra debidamente certificado en idoneidad técnica y profesional por el AMV.
- El sólido proceso de inversión soportado en órganos colegiados de decisión, herramientas cuantitativas, monitoreo a indicadores de eficiencia y rentabilidad, aplicativos tecnológicos, entre otros.
- La amplia experiencia y trayectoria de la alta gerencia y gestores de los diferentes portafolios.
- Los sobresalientes mecanismos de control interno y Sistemas de Administración de Riesgos (SARs).
- Una excelente gestión para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- El fortalecimiento permanente de la infraestructura tecnológica que respalda la operatividad y eficiencia de procesos.

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.