



# Value and Risk mantiene calificaciones al Riesgo de Crédito, Mercado, Administrativo y Operacional del FIC Abierto Fiduliquidez, administrado por Fiduciaria Popular S.A.

**Bogotá D.C., 07 de junio de 2019.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores**, mantuvo las calificaciones F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrR 2 (Dos) al Riesgo de Mercado y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Fiduliquidez, administrado por Fiduciaria Popular S.A.

Fiduliquidez inició operaciones en enero de 2009 y cuenta con un perfil de inversión fundamentado en el Decreto 1525 de 2008. Está dirigido a entidades territoriales y descentralizadas y personas jurídicas y naturales que buscan alta liquidez, bajo riesgo y una rentabilidad adecuada.

La calificación F-AAA indica que el portafolio de inversión presenta la mayor seguridad, la calificación VrR 2 indica que la sensibilidad del fondo es moderada con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado y 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.

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

- La Calificadora pondera la calidad crediticia de los emisores que componen el portafolio de inversión, toda vez que, en promedio para el último año, los títulos calificados en AAA participaron con el 90,05%, seguido de AA+ con el 9,95%, lo que genera una baja exposición al riesgo de crédito.
- En línea con la alta calidad crediticia de los emisores y con las características del mercado, así como su comportamiento histórico, los CDTs continúan siendo los principales títulos, con una participación promedio para los últimos doce meses de 70,14%, frente al periodo inmediatamente anterior (65,89%), acorde con los lineamientos establecidos por el Comité de Inversiones y Riesgos Financieros de reducir la exposición en TES y optimizar los recursos líquidos, los cuales representaron en promedio el 4,59% y 25,27%, respectivamente.
- Por tipo, el Fondo se concentra en entidades bancarias, las cuales, a marzo de 2019, representaron el 91,57%, superior al promedio del último año (86,61%). Le siguen las inversiones en instituciones financieras especiales (6,08%) y la Nación (2,35%), con promedios, para el periodo abr-18 / mar-19, de 8,36% y 5,04%, respectivamente. De acuerdo con lo anterior, el principal emisor, a marzo de 2019, representaba el 14,40% del portafolio, mientras que los tres y cinco primeros participan, con el 37,49% y 53,01%, en su orden. Si bien existe una concentración en emisores, esta se mitiga, gracias a que corresponden en su mayoría a entidades del sector bancario, quienes ostentan una importante fortaleza financiera.

Aspectos que sustentan la calificación **VrR 2 (Dos)** asignada al riesgo de mercado:

- Durante el periodo de análisis, el Fondo se caracterizó por llevar a cabo ajustes en su composición, conforme al comportamiento de las condiciones del mercado en 2018. Así mismo de las expectativas de los operadores, en relación con el cambio de gobierno, la tendencia de las tasas locales y las perspectivas

## Comunicado de Prensa

de las tasas internacionales. Para el primer trimestre de 2019, teniendo en cuenta la menor probabilidad de un incremento en la inflación y las tasas internas y externas, la estrategia de inversión del Fondo se enfocó en mantener menores niveles de liquidez, reducir las inversiones en títulos indexados, así como en TES denominados en UVR. Igualmente, se incrementó la participación en títulos a tasa fija e IPC, así como la duración del portafolio.

- A marzo de 2019, las inversiones en tasa fija e IPC representaron el 28,33% y 28,26% del total, superior al promedio de los últimos doce meses (23,89% y 20,17%) y con incrementos interanuales de 54,41 p.p. y 41,56 p.p., respectivamente. Por su parte, los títulos en IBR y DTF contribuyeron con el 12,86% y 8,39%, con reducción frente a la media del periodo analizado (18,10% y 11,40%, respectivamente). **Value and Risk** pondera la estructura del Fondo por riesgo, con una menor sensibilidad del portafolio a los cambios en las variables de mercado. Al respecto, el VaR (calculado mediante la metodología estándar de la SFC), a marzo de 2019, ascendió a \$615 millones, equivalente al 0,28% del portafolio.
- Con el objeto de medir la exposición al riesgo de liquidez, la Calificadora tuvo en cuenta los movimientos de entrada y salida de recursos del Fondo, con lo cual determinó que el Máximo Retiro Acumulado de los últimos dos años, presentado en diciembre de 2017 por \$41.981 millones, fue cubierto en 2,28 veces con los depósitos a la vista de dicho periodo. Así mismo, de llegar a materializarse un retiro de similares características, este sería cubierto hasta en 1,75 veces con los depósitos a la vista a marzo de 2019.

Aspectos que sustentan la calificación **1+ (Uno Más)** asignada al riesgo administrativo y operacional:

- Fiduciaria Popular ostenta la máxima calificación para la Eficiencia en la Administración de Portafolios, lo que 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. Dentro de los componentes que sustentan la calificación asignada se encuentran el respaldo patrimonial y las sinergias que ha desarrollado con su casa matriz, así como el apoyo que le brinda el pertenecer a uno de los principales grupos financieros del País (Grupo Aval).
- La Calificadora destaca el fortalecimiento continuo que lleva a cabo la Fiduciaria. Al respecto, en el periodo analizado, se creó el cargo de Analista de Estrategia, cuya función principal es la identificación, análisis y evaluación de oportunidades de inversión, a través de la construcción de índices de referencia, estudio del comportamiento del mercado, entre otros, al igual que ejecuta el modelo Asset Allocation, el cual se robusteció con la inclusión de nuevas variables, que generan resultados estimados más cercanos a los reales.
- La gestión del riesgo de crédito y contraparte, se realiza a través de un modelo *Camel*, que evalúa variables cuantitativas y cualitativas y permite asignar los cupos de negociación, los cuales son controlados y monitoreados a través del sistema *core* (SIFI) y *Master Trader*. Así mismo, dicho modelo permite identificar señales de alerta o deterioros en el perfil financiero de los emisores o contrapartes, con el fin de anticiparse y mitigar la materialización de eventos de riesgos. **Value and Risk**, pondera la robusta infraestructura tecnológica que soporta la operación de la Fiduciaria. En este sentido, sobresale que SIFI se integra con otros aplicativos, lo que fortalece el desarrollo de la operación.

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.