



Value and Risk ratifica las calificaciones al FIC Abierto 1525 administrado por Fiduciaria Colpatría S.A.

Bogotá, enero 29 de 2018. El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, decidió mantener las calificaciones, F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrR 1- (Uno Menos) al Riesgo de Mercado, y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto 1525 administrado por Fiduciaria Colpatría S.A.

El FIC 1525, es un fondo de naturaleza abierta del Mercado Monetario orientado a las entidades territoriales y descentralizadas, en concordancia con las políticas de inversión definidas en el Decreto 1525 del 09 de mayo de 2008, por el cual se dictan normas relacionadas con la inversión de los recursos de las entidades estatales del orden nacional y territorial. El Fondo tiene como objetivo conformar un portafolio estable con activos de riesgo conservador, buscando preservar el capital y maximizar los rendimientos, con un alto grado de seguridad y liquidez en sus inversiones.

Value and Risk destaca, la sólida estructura organizacional, la adecuada gestión de los riesgos, la apropiada infraestructura tecnológica y los mecanismos de control de Fiducolpatría, los cuales sustentan la máxima calificación otorgada a la Eficiencia en la Administración de Portafolios de la Fiduciaria.

Aspectos que sustentan la calificación F- AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito:

- El FIC 1525 se ha caracterizado por su baja exposición al riesgo de crédito, consecuente con la política de inversión definida y la alta calidad de los títulos que conforman el portafolio. En este sentido, a noviembre de 2017, el 94,62% de los títulos se encontraban calificados en AAA y en promedio, para los últimos doce meses, se mantuvieron en un 96,38%. Mientras que los demás títulos están clasificados en AA+.
- Durante los últimos doce meses, el emisor más importante concentró el 16,34%, en promedio, y a noviembre de 2017, se ubicó en el 11%. Por su parte, los tres principales emisores mantuvieron una alta participación en el portafolio, la cual alcanzó un 54,92%, en promedio (51,27% a noviembre de 2017). En este sentido, la Calificadora considera importante se logre una mayor diversificación por emisores. No obstante, en su opinión dicha situación se compensa por la alta calidad crediticia de los mismos, que permite mitigar la exposición a factores de riesgo crediticio.
- Dado el alto grado de liquidez que se busca en las inversiones, la estructura por tipo de título se ha mantenido concentrada en CDT (de corto plazo) y cuentas a la vista, con participaciones promedio, durante el último año, del 59,91% y el 36,24%, en su orden. Es de anotar que en el periodo de análisis, se observa una reducción en las participaciones de las cuentas a la vista y TES en 13,92 p.p. y 0,33 p.p., respectivamente. Lo anterior, con el propósito de favorecer la posición en CDT, la cual alcanzó el 67,8% del portafolio, en noviembre de 2017 (+14,25 p.p.).



Aspectos que sustentan la calificación VrR 1- (Uno Menos) al Riesgo de Mercado y Liquidez:

- Teniendo en cuenta las expectativas de reducciones en las tasas de interés, a partir del segundo semestre de 2016, la estrategia del ente gestor estuvo encaminada a aumentar la duración del portafolio. Razón por la cual, la duración ponderada del FIC (sin incluir cuentas a la vista y simultáneas) pasó de 234 días, en noviembre de 2016, a 355 días, al cierre del mismo mes de 2017, y durante el último año se ubicó, en promedio, en 274 días. Si bien el aumento en la duración implica una mayor sensibilidad del FIC frente a los cambios en las condiciones del mercado, esta se encuentra en niveles inferiores a un año, con lo cual, en opinión de la Calificadora, el administrador tiene la oportunidad de adaptar apropiadamente la estrategia de inversión, según los cambios del mercado.
- De acuerdo con las características de un fondo a la vista, se mantiene una importante concentración en vencimientos menores a 90 días (37,52%, incluyendo cuentas a la vista), mientras que los títulos entre 91 y 360 días representaron el 34,08% y las mayores a un año, el 28,4%. La Calificadora considera que tanto la estructura de plazos, como la participación en cuentas a la vista, son factores que favorecen la posición de liquidez del Fondo, sin embargo, evidencia una mayor sensibilidad al riesgo de mercado, en línea con la calificación asignada.

Aspectos que sustentan la calificación 1+ (Uno más) al Riesgo Administrativo y Operacional:

- La Fiduciaria Colpatria ostenta la mejor calificación en Eficiencia en la Administración de Portafolios, otorgada por *Value and Risk Rating*. Lo anterior implica que la estructura financiera, la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la firma son excelentes.
- Se destaca la infraestructura tecnológica que soporta los procesos misionales de la Fiduciaria, los cuales permiten gestionar apropiadamente la exposición a las distintas tipologías de riesgo y realizar un adecuado manejo, administración y valoración de las inversiones y los portafolios. Esta infraestructura, garantiza la seguridad de la información y contribuye a la eficiente administración de los recursos propios y de terceros.
- Fiducolpatria cuenta con políticas, procedimientos y mecanismos de control para la gestión del riesgo operativo y de lavado de activos y financiación del terrorismo, los cuales se encuentran documentados en los manuales de SARO (soportado en el aplicativo VIGIA) y de SARLAFT, respectivamente.

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.