



## Value and Risk mantiene Calificaciones al Fondo de Inversión Colectiva Abierto 1525, administrado por Fiduciaria Colpatría S.A.

**Bogotá D.C., 07 de enero de 2020.** 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 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.

**Fiduciaria Colpatría S.A.** es una entidad de derecho privado, constituida en 1991, vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Acorde con su objeto social, está facultada para celebrar todos los actos, contratos y operaciones permitidas a las sociedades fiduciarias. En este sentido, su actividad la desarrolla principalmente a través de los fideicomisos de administración, inversión, garantía e inmobiliarios.

El Fondo de Inversión Colectiva 1525 es una alternativa de inversión dirigida a entidades territoriales y descentralizadas, en concordancia con las políticas de inversión definidas en el Decreto 1525 de 2008. Su objetivo es conformar un portafolio en activos de riesgo conservador, con el fin de preservar el capital y maximizar los rendimientos bajo criterios de un alto grado de seguridad y liquidez en sus inversiones.

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

- La política de inversión conservadora que mantiene el Fondo se concentra en activos cuyas entidades emisoras cuentan con una alta calidad crediticia, lo que en opinión de **Value and Risk** incrementa la capacidad para cumplir con sus obligaciones. Durante el último año, la participación de los activos calificados en AAA, 1+ y Riesgo Nación representó en promedio el 96,63% del portafolio, superior al periodo anterior cuando totalizó 94,67%, aunque inferior a lo registrado a noviembre de 2019 (98,04%).
- Si bien el FIC 1525 mantiene una baja diversificación por tipo de título, teniendo en cuenta las condiciones del mercado, en opinión de **Value and Risk**, las garantías brindadas por los emisores mitigan el riesgo de crédito asociado, acorde a la calificación asignada.
- En este sentido, el sector financiero mantiene su posición como el más representativo, toda vez que las instituciones bancarias representaron el 87,88% promedio, seguido de las instituciones financieras especiales (6,43%) y los títulos de la Nación (5,70%).

### *Aspectos que sustentan la calificación VrR 1- (Uno menos) asignada al riesgo de mercado:*

- Acorde a la estrategia del administrador del FIC de reducir el riesgo y estabilizar la rentabilidad, así como las expectativas en cambios en las tasas de mercado, los niveles de liquidez se han incrementado, lo que ha favorecido la duración del portafolio, la cual disminuyó interanualmente. De este modo, a noviembre de 2019, el FIC 1525 se concentraba en activos líquidos (34,43%, -3,80 p.p.) y en tasa fija (30,61%, +18,03 p.p.), seguido de las posiciones en IPC (-7,54 p.p.), IBR (-1,98 p.p.) y en menor medida, a la DTF (-4,72 p.p.), distribuidas en 15,41%, 13,18% y 6,37%. Rubros que abarcaron en promedio el 36,86%, 24,99%, 17,19%, 13,32% y 7,64% para los últimos doce meses, respectivamente.



- En opinión de **Value and Risk**, el portafolio presenta una posición de liquidez y una diversificación por tipo de tasa acorde con la estrategia establecida. En línea con lo anterior, a noviembre de 2019, el VaR se ubicó en \$368 millones y representó el 0,06% del Fondo, nivel inferior al promedio de los últimos doce meses (\$384 millones) y por debajo del límite establecido (\$2.000 millones).
- Para la Calificadora, la estructura y duración del Fondo es acorde con el perfil y estrategia de riesgo definida, aspecto que contribuye a disminuir la vulnerabilidad a escenarios económicos adversos.
- También, sobresale que el FIC mantiene una estabilidad en los recursos gestionados y una menor exposición al riesgo de liquidez, lo que se refleja en un IRL promedio de 16,06% a noviembre de 2019 (reportado por la Fiduciaria).
- En opinión de la Calificadora, esta dinámica se mitiga parcialmente al tener en cuenta que en su mayoría los inversionistas corresponden a patrimonios autónomos administrados por la Sociedad Fiduciaria (71% por monto, a noviembre de 2019). Lo anterior, favorece la mejor gestión de la liquidez, ya que el administrador puede anticiparse a los retiros, optimizar las necesidades, así como mantener una mayor estabilidad en los recursos y en las estrategias de inversión.

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

- Fiduciaria Colpatría S.A. ostenta la máxima calificación para la Eficiencia en la Administración de Portafolios, otorgada por **Value and Risk Rating**. Entre los factores que sustentan la calificación se encuentra el respaldo patrimonial y corporativo que recibe al ser filial del Banco Scotiabank Colpatría S.A., así como las ventajas competitivas generadas por pertenecer al BNS.
- Asimismo, se destacan las sólidas prácticas de gobierno corporativo, soportado en la Junta Directiva, los directivos del Banco y los diferentes comités, que favorecen la transparencia en la toma de decisiones estratégicas, comerciales y operativas y mitigan los posibles conflictos de interés. Por su parte, sobresale la separación física y funcional de las áreas del *front, middle y back office*, así como la clara definición de responsabilidades, roles y atribuciones.
- Durante el último año, se estructuraron nuevas unidades de gestión como la Gerencia de Riesgos y la Dirección de AML y Control Interno, con el fin de alinearse a la nueva estructura del Banco. Igualmente, reforzó la Gerencia de Operaciones y segmentó la Gerencia de Gestión (comercial) por tipo de negocio, con el propósito de lograr un mayor control de la operación e implementar la nueva arquitectura de procesos.
- **Value and Risk** destaca el uso de aplicativos que soportan los procesos de apoyo y misionales. Al respecto, durante el último año, se creó la Gerencia de TI *Wholesale*, con el objetivo de realizar la evaluación de las necesidades tecnológicas requeridas y culminar el proceso de migración al nuevo *core* fiduciario. Este, favorecerá, entre otros, la automatización de los procesos, la ejecución operativa y el reporte de información.

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



## Comunicado de Prensa

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.