



Comunicado de Prensa

Value and Risk ratificó las calificaciones al Fondo de Inversión Colectiva Avanzar 90 días, Administrado por Fiduciaria Coomeva

Bogotá 19 de Septiembre de 2024. Value and Risk Rating mantuvo las calificaciones **F-A+ (A Más) al Riesgo de Crédito, VrM 1 (Uno) al Riesgo de Mercado, Medio al Riesgo de Liquidez y 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) otorgada 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 Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 90 días se configura como una alternativa de inversión dirigida al público del sector solidario, institucional, corporativo, financiero, así como a inversionistas generales que cuenten con un perfil de riesgo alto. Esto, al tener en cuenta que su política de inversión se centra en la adquisición de activos no tradicionales, especialmente libranzas, cartera y facturas. Igualmente, con el fin de gestionar la liquidez, el Fondo invierte en títulos de renta fija de corta y mediana duración inscritos en el RNVE

Los aspectos que sustentan la calificación **F-A+ al Riesgo de Crédito** son:

- La política de inversión que permite que la totalidad del portafolio sea invertido en activos no tradicionales por lo que, para la Calificadora, el FIC Avanzar 90 días presenta una mayor exposición al riesgo de crédito comparado con FICs tradicionales del mercado.
- A junio de 2024, los títulos alternativos participaron con el 69,09% del portafolio, frente al 83,38% del mismo periodo de 2023, con una media de 79,98% en los últimos doce meses
- Entre tanto, el portafolio tradicional (30,91%), estaba compuesto por cuentas a la vista (65,23%), CDTs (19,28%), bonos (19,48%) y participaciones en otros FICs (6,03%), rubros que a su vez ocuparon el 20,17%, 5,96%, 2,92% y 1,86% del total. Por calificación, estos se encontraban concentrados en AAA (86,61%), A (9,46%) y AA+ (3,93%).
- 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, su situación financiera y calidad crediticia, así como el continuo seguimiento a los límites de concentración y exposición. Adicionalmente, para las libranzas cuenta con colaterales que garantizan el cumplimiento de los flujos y compromisos pactados, tales como la recompra o reposición de cartera, fondos de reserva y pólizas de seguros. Al respecto, sobresale la existencia de Patrimonios Autónomos inscritos en el Runeol6 para el recaudo de los flujos de libranzas y con prelación de pagos al FIC. Se destaca que, lleva a cabo



Comunicado de Prensa

un continuo monitoreo y un modelo interno de asignación de cupos a originadores que contempla el indicador de cartera vencida, análisis de cosechas, capacidad de pago, generación de utilidades operativas, entre otros

- En opinión de **Value and Risk**, el FIC Avanzar 90 días mantiene apropiados niveles de atomización de emisores y pagadurías, toda vez que, el más grande participó con el 20,92%, en tanto que, los tres y cinco principales concentraron el 35,72% y 45,93%, respectivamente, comparados favorablemente frente a los niveles observados en junio de 2023 (37,53%, 51,53% y 60,70%).

Los aspectos que sustentan la calificación **VrM 1 al Riesgo de Mercado** son los siguientes:

- A junio de 2024, el 69,09% del portafolio correspondía a activos no tradicionales, los cuales son valorados a TIR de compra y no están expuestos a las variaciones en las tasas de interés. Esto, sumado a la mayor participación de cuentas a la vista (20,17%), son aspectos que dan cuenta de la baja sensibilidad del portafolio al riesgo de mercado. Así, la porción expuesta estuvo representada en participaciones en otros FIC (1,86%) y títulos tasa fija (8,88%), con lo que el VaR8 estimado por la Calificadora se ubicó, en promedio, en 0,033%, acorde con las métricas de la calificación otorgada.
- A junio de 2024, el plazo promedio del portafolio se situó en 1.200 días, mientras que, al incluir las cuentas a la vista descendió a 942 días, frente a los 1.502 y 1.336 días del año anterior. Lo anterior, si bien evidencia una composición a largo plazo, para **Value and Risk**, estos niveles no generan una mayor sensibilidad, toda vez que la porción expuesta a mercado (correspondiente a CDTs, FICs y Bonos), registró una duración promedio ponderada de 10 días.

Los aspectos que sustentan la calificación **Medio al Riesgo de Liquidez** son:

- La menor liquidez en el mercado de los títulos que componen el portafolio pues, dada su naturaleza, conversión es más demorada y puede reflejar una pérdida de valor ante ventas anticipadas. Por lo anterior, se destaca que el portafolio históricamente ha mantenido adecuados niveles de liquidez, situación que, en conjunto con la existencia del plazo de permanencia y su renovación automática, favorecen su capacidad para cumplir con sus obligaciones oportunamente. Además, se resaltan los mecanismos implementados para monitorear la exposición al riesgo, como el seguimiento continuo a las alertas y sobrepasos de los límites establecidos, pruebas de estrés y desempeño para evaluar la capacidad de respuesta ante los requerimientos de los inversionistas, evaluación del máximo retiro histórico, afectaciones derivadas del mercado y nivel de recursos libres, entre otros.
- Igualmente, se resalta la atomización por adherentes, toda vez que, el más grande y los veinte principales representaron, a junio de 2024, el 9,38% y 29,20%, en su orden.
- Para determinar la capacidad del Fondo Avanzar 90 días para atender los requerimientos de los inversionistas, la Calificadora evaluó la dinámica del Máximo Retiro del Periodo (MRP) y el Máximo Retiro Acumulado (MCO) a tres años, los cuales ascendieron a \$15.605 millones y \$5.263 millones, que, en caso de materializarse nuevamente, serían cubiertos en 1,21x y 3,60x con los recursos a la vista de junio de 2024. Niveles que, para la Calificadora, reflejan una adecuada capacidad del Fondo para atenderlos en los tiempos y términos pactados.

Dentro de los aspectos considerados para asignar la calificación **1- al Riesgo Administrativo y Operacional** se encuentran:

- La estructura organizacional que se adapta al tamaño y complejidad de la operación, así como la existencia de comités y cuerpos colegiados que, aunada a una adecuada segregación física y funcional de las áreas de front, middle y back office, favorecen la toma de decisiones transparentes y mitiga la presencia de conflictos de interés. Asimismo, se pondera el perfil profesional y experiencia de los directivos y personal involucrado en los procesos de inversión, el cual se encuentra debidamente certificado por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV). Es de anotar que, en el último año, no se presentaron cambios relevantes en la estructura de los FICs, que se encuentra en cabeza del director, quien se apoya en dos trader.



Comunicado de Prensa

- La administración de riesgos es liderada por la Junta Directiva, con la participación del Comité de Inversiones y ejecutada por el Área de Riesgos. Esta última, es la responsable de mantener el permanente monitoreo sobre el cumplimiento de límites, tanto normativos como internos, establecidos para los fondos.

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. Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:



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.