



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA AVANZAR 90 DÍAS, ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA COOMEVA S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 663

Fecha: 4 de agosto de 2023

Fuentes:

- Fiduciaria Coomeva S.A.
- Información de Portafolios de Inversión suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia – SFC.
- Banco de la República.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Nelson Hernán Ramírez Pardo.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Camilo Andrés Beltrán Pardo
camilo.beltran@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Tel: (571) 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

RIESGO DE CRÉDITO	F- A+
RIESGO DE MERCADO	VrM 1
RIESGO DE LIQUIDEZ	Medio
RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL	1-

Value and Risk Rating mantuvo las calificaciones **F-A+** (**A Más**) al Riesgo de Crédito, **VrM 1 (Uno)** al Riesgo de Mercado, asignó **Medio** al Riesgo de Liquidez y mantuvo **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)** 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.

Nota. Para las categorías entre AA y B para el Riesgo de Crédito y entre 1 a 3 para el Riesgo Administrativo y Operacional, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.



SOCIEDAD ADMINISTRADORA

La Fiduciaria Coomeva S.A. fue constituida en 2016, inició operaciones en 2017 y se encuentra bajo vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Su objeto social es la celebración de encargos fiduciarios, así como la administración de fondos de inversión y demás operaciones autorizadas por la ley.

Como filial del Banco Coomeva S.A, su principal accionista (94,86%), y miembro del Grupo Empresarial Cooperativo Coomeva¹ (GECC), se beneficia del desarrollo de sinergias en materia comercial, operacional, tecnológica y de gestión de riesgos, entre otras.

Sobresalen las estrategias de seguimiento a su planeación estratégica, a través de los indicadores contemplados en cuatro objetivos estratégicos², de forma que para el corte de mayo de 2023 alcanzó un cumplimiento del 94%.

Al respecto, destacan los mecanismos de retención de clientes que, a pesar de las altas tasas de retorno ofrecidas por otras alternativas de inversión, le han permitido mantener la estabilidad de los niveles de activos administrados en los fondos de inversión colectiva (FIC) y el Fondo Voluntario de Pensiones (FVP).

Así pues, al cierre de abril de 2023, los AUM de la Fiduciaria sumaron \$6,42 billones (+15,43%), mayormente concentrados en los de administración, garantía y FICs, con participaciones de 83,67%, 11,16% y 4,15%, respectivamente. De esta manera, se ubicó en la decimosexta posición dentro de veintiocho sociedades fiduciarias.

Ahora bien, los activos y patrimonio totalizaron \$29.086 millones y \$14.554 millones, respectivamente, en tanto que el margen de solvencia cerró en 25,12% y cumple con el mínimo regulatorio.

¹ Conglomerado financiero compuesto por 17 empresas de los sectores asegurador, financiero y salud, entre otros, cuya matriz es la Cooperativa Médica del Valle y de Profesionales de Colombia – Coomeva.

² 1) Posicionamiento como la fiduciaria de los asociados, clientes del Grupo Empresarial Cooperativo Coomeva (GECC) y del sector cooperativo, 2) Posicionamiento por la entrega de soluciones fiduciarias de gran valor agregado, 3) Transformación digital acelerada y 4) Creación de valor sostenible.

Por su parte, los ingresos operacionales crecieron en 18,88%, beneficiados por las comisiones por administración de negocios fiduciarios (+24,62%), lo que compensó la dinámica de los FICs (-26,57%) y los gastos (+18,88%). Así, obtuvo una utilidad neta de \$2.428 millones (+8,53%), con indicadores ROA y ROE de 31,52% y 58,87%, en su orden.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El FIC Abierto Avanzar 90 días es un vehículo de inversión dirigido a los sectores solidario, institucional, corporativo, financiero e inversionistas en general con un alto perfil de riesgo. Su filosofía se enfoca en la adquisición activos no tradicionales, principalmente libranzas, cartera y facturas, aunque también incluye títulos de renta fija de corta y mediana duración inscritos en el RNVE³, destinados a gestionar la liquidez del Fondo.

El monto mínimo de vinculación y permanencia es de \$5 millones para los cuatro tipos de participaciones, determinadas por la naturaleza⁴ del inversionista y el saldo de sus aportes. Con base en lo anterior, la Fiduciaria estableció las comisiones que percibe como único beneficio por la administración del FIC, las cuales se descuentan diariamente y oscilan entre 0% y 2,5% E.A.

Adicionalmente, cuenta con un pacto de permanencia de 90 días. No obstante, los adherentes tienen la posibilidad de redimir sus participaciones de manera anticipada a cambio de una penalización calculada sobre el valor de la redención y los días faltantes para cumplir el pacto, la cual no debe superar el 1% del valor a retirar.

Por otro lado, tiene políticas definidas para el control sobre la concentración de adherentes, de manera que ningún inversionista puede mantener una participación superior al 30% del patrimonio del Fondo y, de presentarse sobrepasos, estos deben ser normalizados en un periodo no mayor a un mes.

³ Registro Nacional de Valores y Emisores.

⁴ Asociados a Coomeva, no asociados a Coomeva con saldos hasta \$5 millones, no asociados a Coomeva con saldos de entre \$5 millones y \$1.000 millones, y fondos administrados por Fiducioomeva.

FONDOS DE INVERSIÓN

Por su parte, el plazo promedio ponderado máximo es de tres años, mientras que las inversiones deben ajustarse a los siguientes límites:

Título		Límite		Duración		Calificación	
		Mínimo %	Máximo %	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
Inscripción	RNVE	0	70	0	5 años	A	AAA
	No RNVE	0	100	0	10 años	N/A	N/A
	Bolsa de valores	0	70	0	5 años	A	AAA
	No Bolsa	0	100	0	10 años	N/A	N/A
Clase Inversión	Renta Fija	0	100	0	10 años	N/A	N/A
Moneda	Pesos Colombianos	0	100	0	10 años	N/A	N/A
Sector	Sector Financiero	0	100	0	10 años	N/A	N/A
	Sector Real	0	100	0	10 años	N/A	N/A
	Nación	0	100	0	10 años	Riesgo Nación	Riesgo Nación
	Nación	0	100	0	10 años	A	AAA
Clase	Bonos	0	70	0	5 años	A	AAA
	CDT	0	50	0	3 años	A	AAA
	Titularización	0	50	0	3 años	A	AAA
	Papeles Comerciales	0	20	0	1 año	A	AAA
	Facturas	0	100	0	2 años	N/A	N/A
	Titulos Valores	0	100	0	2 años	N/A	N/A
	Derechos económicos	0	100	0	10 años	N/A	N/A
	Cartera de crédito de consumo	0	100	0	10 años	N/A	N/A
	Derechos fiduciarios	0	100	0	10 años	N/A	N/A
	FICs	0	40	0	2 años	N/A	AAA

Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.

Activo	Límite
Valores	Por emisor: Máximo 30% para sector real y financiero, 100% para el Gobierno Por grupo económico: Máximo 50% para sector real Por calificación: Máximo 70% para menores a "AAA" o su equivalente en plazos mayores a 1 año
Facturas, Titulos Valores y Derechos económicos	Por pagador: Máximo 50%, por emisor: Máximo 30%
Cartera de crédito de consumo	Por originador: Máximo 100%, por deudor: Máximo 20%, por pagaduría: Máximo 60% sujeto al respectivo análisis y seguimiento conforme a la política de administración de riesgo de crédito.
Derechos Fiduciarios	Por originador: Máximo 100%, por deudor: Máximo 20%, por pagaduría: Máximo 60% sujeto al respectivo análisis y seguimiento conforme a la política de administración de riesgo de crédito
No inscritos en bolsa	Otros FICs: Máximo 30%

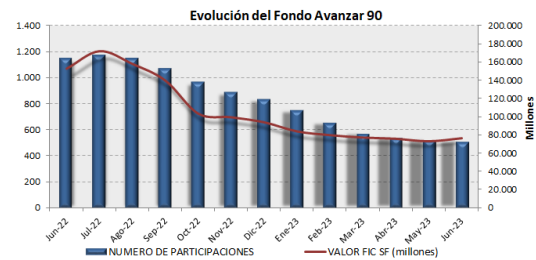
Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.

Finalmente, en octubre de 2022 culminó el proceso de absorción del FIC Avanzar 180 Días, decisión motivada por la coyuntura del mercado que volcó el apetito de riesgo de los inversionistas hacia alternativas con menores pactos de permanencia y baja exposición al riesgo de mercado.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

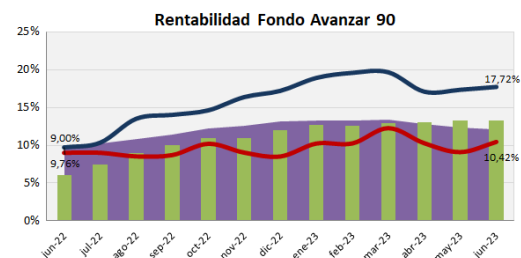
Al cierre del primer semestre de 2023, el valor del Fondo decreció en 50,22% interanualmente hasta \$76.119 millones. Situación similar se observó en la evolución de los adherentes que disminuyeron en 55,64% hasta 507. Lo anterior, como consecuencia

del constante crecimiento de las tasas de interés que favoreció la dinámica de la renta fija, además de la incertidumbre política. Cabe resaltar que parte de dichos saldos migraron al Fondo Avanzar Vista, administrado por Fiducoomeva.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, el valor de la unidad se ubicó en \$13.369, con una variación de +7,95%, y una rentabilidad diaria promedio anualizada de 9,70% E.A. (+3,33 p.p.), superior a la ofrecida por cuentas de ahorro (6,02%), aunque inferior a la reportada por sus pares⁵ (16,38% E.A.). Asimismo, dados los altos niveles de inflación y políticas monetarias contractivas, se situó por debajo de la tasa de inflación de los últimos doce meses (12,13%) y del IBR (13,24%).



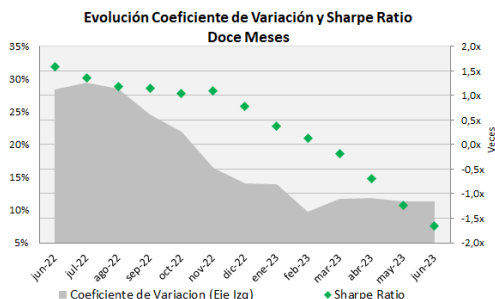
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De otra parte, aún cuando los niveles de volatilidad promedio se incrementaron durante el último año, el coeficiente de variación pasó de 28,45% a 11,25%. No obstante, al considerar la evolución de la rentabilidad frente al IBR, se evidenció un deterioro del índice de Sharpe⁶ hasta situarse en -1,67x (-3,25x).

⁵ FIC Cerrado BTG Pactual Crédito y Credivalores I.

⁶ Considera la compensación frente a los retornos medios de la IBR durante los últimos doce meses.

FONDOS DE INVERSIÓN



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De esta manera, la Calificadora reconoce que la reducción en la compensación de los riesgos asumidos obedece a la situación económica actual y la dinámica de las tasas de referencia. Por lo anterior, estará atenta a la evolución del indicador una vez que las presiones inflacionarias y las tasas disminuyan, así como a las estrategias implementadas para garantizar la competitividad del Fondo.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

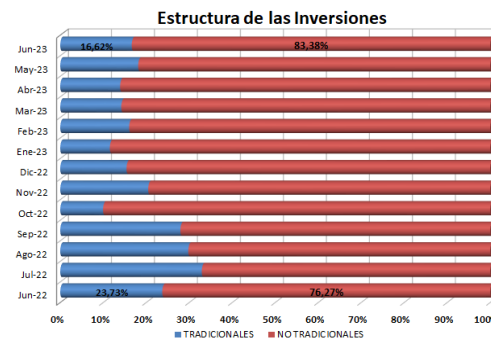
Los aspectos que sustentan la calificación **F-A+** al Riesgo de Crédito son:

La estructura del portafolio que, dadas las políticas de inversión propias del Fondo, se encuentra concentrado en activos no tradicionales, factor que denota una mayor exposición al riesgo de crédito respecto al evidenciado en otros FICs. En este sentido, a junio de 2023, dichas inversiones representaron el 83,38% (+7,11 p.p.) del total, con una participación media anual de 81,09% (+27,09 p.p.).

Es importante resaltar que, acorde con las condiciones del mercado, la estrategia de inversión durante el último año se enfocó hacia una mayor ponderación de recursos líquidos, para lo cual se concentró en libranzas del sector público, sujetas a los mecanismos de rotación establecidos (procesos de recompra) por el Administrador.

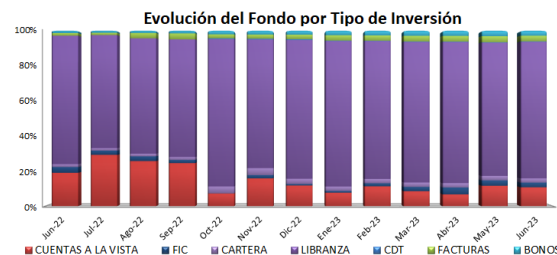
De esta forma, la calificación otorgada contempla los mecanismos definidos por el gestor para la administración del riesgo de crédito, entre los que se destacan la evaluación de los sectores en los que operan los emisores, originadores y pagadurías, análisis financiero y calidad crediticia, así como el continuo seguimiento a los límites de concentración y exposición.

Adicionalmente, 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 Runeol⁷ para el recaudo de los flujos de libranzas y con prelación de pagos al FIC.



Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Así pues, a la fecha de corte las inversiones en libranzas se establecieron como el principal tipo de título al participar con 77,76% (+4,61 p.p.). Caso contrario se evidencia en las cuentas a la vista y participaciones en FICs que ocuparon el 10,73% (-8,27 p.p.) y 2,68% (-0,58 p.p.), respectivamente.



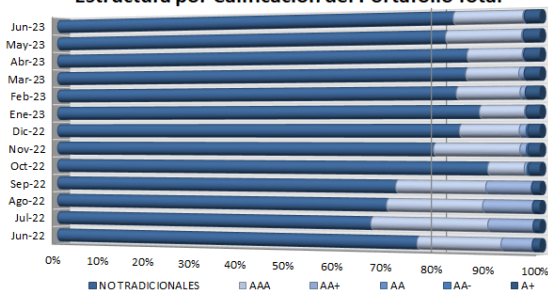
Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De otro lado, respecto a las inversiones en activos tradicionales se destaca que aquellas calificadas en AAA, AA+ y A+ abarcaron el 13,39% (-2,94 p.p.), 0,25% (-5,68 p.p.) y 2,96% (+1,49%) del total del portafolio, principalmente por menores posiciones en cuentas a la vista y fondos de inversión colectiva.

⁷ Registro Único Nacional de Entidades Operadoras de Libranza.

FONDOS DE INVERSIÓN

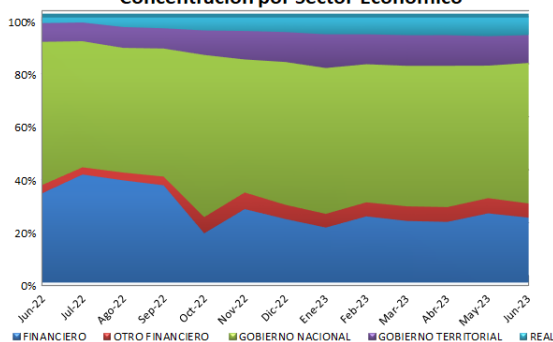
Estructura por Calificación del Portafolio Total



Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por sector económico, el Gobierno Nacional (53,02%; -1,02 p.p.) y el sector financiero (29,84%; -6,93 p.p.) se mantuvieron como los más representativos, en tanto que, los títulos de entidades territoriales y sector real ocuparon el 10,52% (+3,46 p.p.) y 6,61% (+4,49 p.p.), respectivamente.

Concentración por Sector Económico

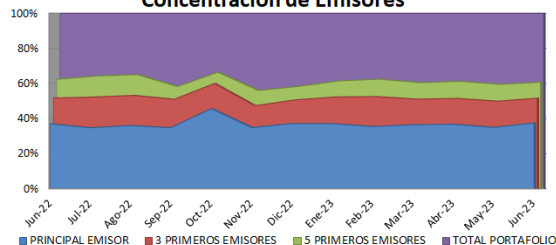


Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En opinión de **Value and Risk**, el Fondo presenta una moderada concentración por emisores, justificada en las participaciones del principal (37,53%; +0,46 p.p.), los tres (51,53%; -0,14 p.p.) y cinco más grandes (60,70%. -1,66 p.p.). Lo anterior se soporta en el cálculo del IHH⁸ que se ubicó en 1.622 puntos, por encima del promedio anual (1.593) y del reportado doce meses atrás (1.612).

⁸ El índice de Herfindahl – Hirschman mide la concentración de un mercado. Su resultado oscila entre 1 y 10.000. Un valor inferior a 1.000 indica una concentración baja, mientras que un valor superior a 1.800, alta.

Concentración de Emisores



Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por otro lado, se pondera la dinámica del *Credit Var* calculado por la Calificadora (al 99% de confianza), el cual cerró en 2,35% (-0,32 p.p.), por debajo del promedio de los últimos doce meses (2,58%).

Asimismo, sobresalen las metodologías, políticas y mecanismos con los que cuenta la Entidad Administradora para el control y mitigación de este tipo de riesgo, en especial la política de inversión en activos no alternativos, la cual contiene los procedimientos, responsables y condiciones que deben cumplir los emisores y títulos, entre otros aspectos, para la adquisición de cada tipo de activo.

Ahora bien, para el otorgamiento, seguimiento y cumplimiento de cupos de emisores y contrapartes, cuenta con un modelo *Camel*⁹ y otro interno¹⁰ que permiten establecer el nivel de riesgo del originador. Además, realiza visitas *in situ*, con el fin evaluar y monitorear la gestión de los riesgos, jurídica y operacional, además de otros para determinar la calidad de los procesos.

En adición, la calificación otorgada contempla la estructuración de un gobierno de riesgos en activos alternativos, en el cual participan la Junta Directiva, el Comité de Inversiones en FICs, Comités Internos¹¹, las Gerencias de Riesgos y Estrategias de Inversión, y la Dirección de Activos Alternativos, aspecto que denota la relevancia que confiere la Fiduciaria al continuo control y monitoreo del riesgo crediticio generado por este tipo de títulos.

⁹ Enfocado en contrapartes y emisores vigilados por la SFC (originadores y sector real).

¹⁰ Para el otorgamiento de cupos a entidades que no se encuentran bajo vigilancia de la SFC.

¹¹ De estructuración, Comercial y Evaluación de Activos Alternativos.

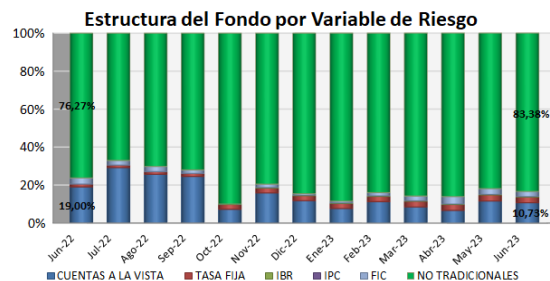
FONDOS DE INVERSIÓN

Gestión de Riesgo de Mercado

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

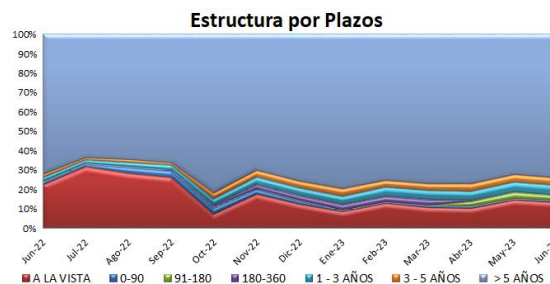
La mayor participación de activos alternativos que conllevó a una porción expuesta al riesgo de mercado del 16,62%, inferior en 7,11 p.p. a la registrada en junio de 2022, aspecto valorado por la Calificadora, teniendo en cuenta que reduce los efectos de las variables del mercado sobre el portafolio, dado que estos son valorados a TIR de compra.

Al respecto, el portafolio tradicional, está conformado por los recursos a la vista, títulos a tasa fija y FICs, cuyas participaciones fueron de 10,73% (-8,27 p.p.), 2,96% (+1,49 p.p.) y 2,68% (-0,58 p.p.), del total, respectivamente. De esta manera el VaR calculado por **Value and Risk** cerró en 0,005% (-0,008 p.p.), por lo que no refleja cambios significativos en el perfil de riesgo.



Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

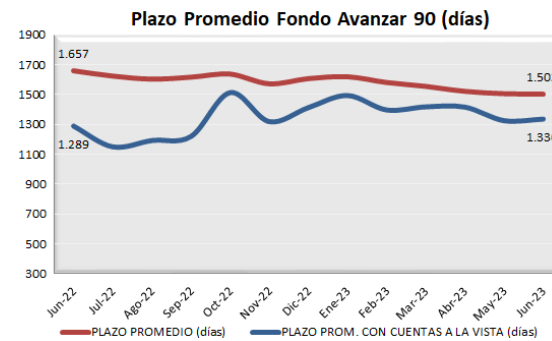
Ahora bien, de acuerdo a la naturaleza de las inversiones, el 74,37% (+1,68 p.p.) de los títulos cuentan con plazos superiores a cinco años, seguidos de aquellos con vencimientos entre uno y cinco años (8,62%; +5,07 p.p.) e inferiores a 360 días (3,59%; +2,10 p.p.).



Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por ello, el plazo promedio del portafolio, a junio de 2023, se ubicó en 1.502 días (-155 días), y en

1.336 días (+48 días) al incluir las cuentas a la vista. Mientras que, la duración de los activos tradicionales cerró en 15 días, nivel que si bien es superior al reportado un año atrás (13 días), se mantiene dentro los parámetros de la calificación asignada.



Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Gestión de Riesgo de Liquidez

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

Para **Value and Risk**, la entidad administradora cuenta con robustas estrategias, políticas y mecanismos de seguimiento y control de los niveles de liquidez, especialmente para el FIC Avanzar 90, el cual se encuentra mayormente expuesto a este tipo de riesgo, dada la concentración en títulos alternativos con menor facilidad para convertirse en disponible respecto a las inversiones tradicionales.

En este sentido, realiza la medición del IRL¹² y el retiro máximo probable (RMP). Para este último, cuenta con cuatro modelos internos¹³, sujetos a pruebas mensuales de desempeño para determinar su eficiencia, y la metodología estándar de la SFC.

En adición, aplica pruebas de estrés sobre los requerimientos de liquidez para cubrir posibles retiros inesperados, su capacidad de respuesta y gestión de disponible para atenderlos. De igual forma, lleva a cabo el monitoreo de los niveles de concentración de inversionistas y emisores. Estas, tensionan variables como la máxima volatilidad histórica del FIC, el retiro de los diez principales

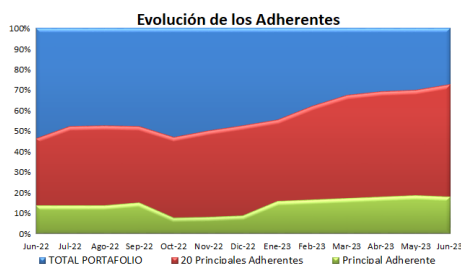
¹² Indicador de Riesgo de Liquidez.

¹³ Por Líneas de Tendencia Polinómica, VaR de Liquidez Paramétrico, VaR de Liquidez Simulación Histórica y Series de Tiempo Ingenuas.

FONDOS DE INVERSIÓN

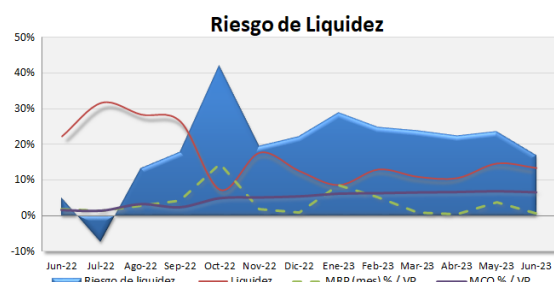
adherentes e insolvencia de emisores de mayor riesgo, entre otros.

Ahora bien, el Fondo mantiene una adecuada atomización por adherentes, reflejada en las participaciones del principal y los veinte mayores (excluyendo aquellos relacionados con la Fiduciaria y el Grupo) que se ubicaron en 9,08% y 24,23%, respectivamente. Asimismo, por su composición en personas jurídicas (72,39%) y naturales (27,61%).



Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Sin embargo, se observa un incremento en el IRL¹⁴ estimado por **Value and Risk**, el cual cerró en 16,78% (+11,72 p.p.), con una media anual de 20,63% (+21,19 p.p.). Adicionalmente, las coberturas del disponible sobre el MCO¹⁵ (\$5.263 millones) y el MRP¹⁶ (\$15.605 millones) de los últimos tres años se redujeron hasta 2,04x (-7,14x) y 0,69x (-3,66x), en su orden.



Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para **Value and Risk**, el pacto de permanencia de 90 días, aunado a las políticas de administración del riesgo de liquidez, benefician la previsión de posibles retiros y mitigan el riesgo generado por la concentración en activos no tradicionales. No obstante, al considerar la reducción en los niveles de cuentas a la vista y su cobertura sobre retiros

históricos, el portafolio refleja una mayor exposición del riesgo frente a la evidenciada en años anteriores.

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

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

El respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista (Banco Coomeva), así como el desarrollo de sinergias comerciales, administrativas y tecnológicas, entre otras con las demás entidades del grupo que contribuyen a la calidad y mejoramiento continuo de la propuesta de valor.

Adicionalmente, dispone de una estructura organizacional que se ajusta al tamaño y requerimientos de la operación. De igual manera, cuenta con sólidos procedimientos para la toma de decisiones basada en participaciones colegiadas que favorecen la transparencia del negocio.

La Fiduciaria cuenta con una definida segregación de funciones del *front*, *middle* y *back office* y claridad en el establecimiento de roles, responsabilidades y atribuciones que, junto con sólidos mecanismos de control interno previenen la existencia de conflictos de interés.

Sobresale la experiencia y trayectoria de los principales directivos, así como la certificación en idoneidad técnica y profesional, por parte del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), de los funcionarios involucrados en el proceso de inversión.

Cabe anotar que, durante el último año, se presentaron modificaciones a la estructura administrativa de los fondos. Al respecto, se presentó el nombramiento de un nuevo director de FICs, a la vez que se adelantaron promociones internas. De este modo, el área está en cabeza del director, y se soporta en un *trader senior* y dos *trader junior*¹⁷.

Por otro lado, se pondera la participación integral de las diferentes unidades de negocio en la gestión de riesgos, la cual es dirigida por la Dirección de Riesgo Fiduciarios.

Durante el último año, culminó con la implementación del SIAR¹⁸, en cumplimiento a las

¹⁴ Indicador de Riesgo de Liquidez.

¹⁵ Máximo Retiro Acumulado.

¹⁶ Máximo Retiro del Periodo.

¹⁷ Anteriormente denominados como "Auxiliar de FICs".

¹⁸ Sistema Integral de Administración de Riesgos.



instrucciones contenidas en la C.E. 018 de 2021 de la SFC. De este modo, incorporó el Marco de Apetito de Riesgo (MAR) y la Declaración de Apetito al Riesgo (DAR), que establecen los umbrales de apetito y tolerancia para los riesgos, a la vez que, ajustó la estructura de gobierno de riesgos.

Asimismo, cuenta con procedimientos y controles para la administración de cada uno de los riesgos. De este modo, para el riesgo de liquidez de la Sociedad realiza el cálculo del IRL¹⁹ con sus respectivas pruebas de tensión y desempeño. Mientras que para los fondos lleva a cabo estimaciones de máximos retiros probables, realiza seguimiento a los niveles de activos líquidos, entre otros.

Para el riesgo de mercado, la Fiduciaria cuenta con las políticas de inversión y administración de riesgo, niveles de atribución para la toma de decisiones y procedimientos de gestión como el modelo estándar definido por la SFC para el cálculo de la duración y el VaR, así como modelos internos en los que establece límites congruentes con el apetito y tolerancia de riesgo definidos.

Asimismo, cuenta con políticas para la inversión en activos alternativos que abarcan las etapas de estructuración, adquisición, custodia y monitoreo.

Para la gestión del riesgo de crédito, se soporta en la metodología *Camel*²⁰, para la asignación de cupos a entidades vigiladas, y un modelo interno que parte de un análisis cualitativo y cuantitativo para la medición del riesgo asociado a los originadores y pagadores de los DCE.

Entre las herramientas con las que cuenta la Sociedad se destaca el aplicativo *core* SIFI²¹ para la gestión de negocios fiduciarios y fondos de inversión colectiva y Finanzsoft para la administración de los activos alternativos. Lo anterior aunado a las funcionalidades transversales para todas las áreas.

Finalmente, al considerar la estructura organizacional, las prácticas de gobierno corporativo, las políticas de responsabilidad social empresarial y el cuidado del entorno, en opinión de **Value and Risk**, la gestión de Fiduciaria Coomeva para mitigar riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

Lo anterior, en línea con las directrices del GECC en materia de responsabilidad social empresarial y sostenibilidad que son asumidas con un alto sentido de compromiso frente a todos los grupos de interés. Al respecto, sobresale la adhesión a iniciativas internacionales como el Pacto Global de las Naciones Unidas, donaciones a programas infantiles y juveniles, participaciones en actividades de voluntariado, entre otras actividades.

¹⁹ Indicador de Riesgo de Liquidez = Activos Líquidos Netos (ALN) / Requerimientos de Liquidez (RL).

²⁰ La metodología *Camel* evalúa la solidez financiera de las empresas con base en indicadores cuantitativos, contemplando cinco áreas: capital adecuado (C), calidad del activo (A), capacidad de la gerencia (M), rentabilidad (E) y situación de liquidez (L).

²¹ Sistema de Información Fiduciaria integrado.

EVOLUCIÓN DEL FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA AVANZAR 90 DÍAS A JUNIO DE 2023

FIC AVANZAR 90 DÍAS	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
VALOR FIC SF (millones)	152.914	172.196	158.111	139.710	103.199	99.248	93.685	83.655	79.530	76.894	75.517	72.790	76.119
NUMERO DE PARTICIPACIONES	1.143	1.168	1.143	1.068	966	887	830	746	649	570	536	517	507
VALOR UNIDAD (pesos)	12.384	12.524	12.609	12.698	12.741	12.823	12.926	12.986	13.008	13.094	13.188	13.273	13.369
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	9,00%	9,00%	8,53%	8,70%	10,17%	9,02%	8,51%	10,21%	10,22%	12,23%	10,25%	9,09%	10,42%
COEFICIENTE DE VARIACION	28,45%	29,48%	28,57%	24,55%	22,00%	16,48%	14,09%	14,00%	9,76%	11,77%	11,88%	11,30%	11,25%
SHARPE RATIO	1,59	1,36	1,18	1,14	1,04	1,09	0,78	0,38	0,14	-0,19	-0,69	-1,23	-1,67
PLAZO PROMEDIO (días)	1.657	1.622	1.602	1.615	1.635	1.571	1.606	1.618	1.580	1.554	1.521	1.506	1.502
PLAZO PROM. CON CUENTAS A LA VISTA	1.289	1.148	1.191	1.219	1.515	1.319	1.414	1.496	1.398	1.419	1.417	1.326	1.336

TIPO DE TITULO	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
CUENTAS A LA VISTA	19,00%	29,18%	25,63%	24,51%	7,23%	15,83%	11,75%	7,64%	11,26%	8,48%	6,67%	11,62%	10,73%
FIC	3,26%	2,43%	2,72%	1,82%	0,07%	1,85%	0,83%	1,00%	1,74%	2,47%	3,93%	3,04%	2,68%
CDT	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,46%	0,48%	0,51%	0,23%	0,24%	0,25%	0,25%	0,26%	0,25%
BONOS	1,47%	1,30%	1,42%	1,61%	2,19%	2,29%	2,32%	2,67%	2,79%	2,99%	3,08%	3,20%	2,96%
CARTERA	1,65%	1,41%	1,50%	1,66%	3,91%	3,96%	3,03%	2,49%	2,50%	2,51%	2,50%	2,54%	2,39%
LIBRANZA	73,15%	64,35%	65,75%	66,99%	83,89%	73,23%	78,95%	82,88%	78,49%	80,04%	80,37%	75,85%	77,76%
FACTURAS	1,48%	1,33%	2,98%	3,40%	2,23%	2,34%	2,60%	3,09%	2,98%	3,25%	3,20%	3,48%	3,23%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

VARIABLE DE RIESGO	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
CUENTAS A LA VISTA	19,00%	29,18%	25,63%	24,51%	7,23%	15,83%	11,75%	7,64%	11,26%	8,48%	6,67%	11,62%	10,73%
TASA FIJA	1,47%	1,30%	1,42%	1,61%	2,47%	2,59%	2,63%	2,67%	2,79%	2,99%	3,08%	3,20%	2,96%
IBR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,18%	0,19%	0,20%	0,23%	0,24%	0,25%	0,25%	0,26%	0,25%
IPC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIC	3,26%	2,43%	2,72%	1,82%	0,07%	1,85%	0,83%	1,00%	1,74%	2,47%	3,93%	3,04%	2,68%
NO TRADICIONALES	76,27%	67,09%	70,23%	72,06%	90,04%	79,54%	84,58%	88,47%	83,97%	85,81%	86,07%	81,88%	83,38%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
A LA VISTA	22,26%	31,61%	28,35%	26,33%	7,30%	17,68%	12,58%	8,64%	13,00%	10,95%	10,60%	14,66%	13,41%
0-90	1,48%	1,33%	2,98%	3,40%	3,43%	2,44%	1,65%	0,67%	0,49%	0,64%	0,51%	0,68%	0,77%
91-180	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,03%	0,01%	0,02%	0,26%	2,95%	3,08%	2,73%
180-360	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	1,04%	2,23%	2,38%	2,70%	2,78%	2,66%	0,04%	0,10%	0,10%
1 - 3 AÑOS	1,97%	1,85%	2,14%	2,26%	3,39%	3,70%	4,03%	4,37%	4,66%	4,97%	5,03%	5,12%	4,84%
3 - 5 AÑOS	1,58%	1,41%	1,50%	1,59%	3,14%	3,58%	3,49%	3,82%	3,74%	3,55%	3,78%	3,83%	3,78%
> 5 AÑOS	72,70%	63,80%	65,01%	66,39%	81,69%	70,35%	75,84%	79,79%	75,32%	76,98%	77,09%	72,53%	74,37%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACION	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
AAA	16,33%	22,99%	18,84%	17,62%	6,98%	16,66%	11,50%	8,62%	12,26%	10,18%	10,58%	14,64%	13,39%
AA+	5,93%	8,63%	9,52%	8,70%	0,51%	1,21%	1,29%	0,25%	0,98%	1,02%	0,25%	0,26%	0,25%
AA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AA-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,28%	0,29%	0,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,02%	0,02%
A+	1,47%	1,30%	1,42%	1,61%	2,19%	2,29%	2,32%	2,67%	2,79%	2,99%	3,08%	3,20%	2,96%
NO TRADICIONALES	76,27%	67,09%	70,23%	72,06%	90,04%	79,54%	84,58%	88,47%	83,97%	85,81%	86,07%	81,88%	83,38%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

SECTOR	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
FINANCIERO	33,66%	40,77%	38,58%	36,70%	18,58%	27,73%	23,99%	20,76%	24,98%	23,25%	22,90%	26,12%	24,50%
OTRO FINANCIERO	3,11%	2,71%	2,92%	3,28%	6,11%	6,26%	5,35%	5,16%	5,29%	5,50%	5,58%	5,74%	5,34%
GOBIERNO NACIONAL	54,05%	47,58%	47,05%	48,32%	61,19%	50,19%	53,88%	55,03%	52,12%	53,02%	53,30%	49,99%	53,02%
GOBIERNO TERRITORIAL	7,06%	7,04%	7,85%	7,63%	9,23%	10,75%	11,30%	12,70%	11,30%	11,55%	11,56%	11,09%	10,52%
REAL	2,12%	1,90%	3,60%	4,07%	4,89%	5,07%	5,48%	6,35%	6,31%	6,68%	6,66%	7,07%	6,61%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CONCENTRACION POR EMISOR	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
PRINCIPAL EMISOR	37,07%	34,75%	36,00%	34,77%	45,66%	34,86%	37,10%	37,09%	35,47%	36,48%	36,76%	34,96%	37,53%
3 PRIMEROS EMISORES	51,67%	52,25%	53,17%	50,95%	59,97%	47,27%	50,63%	52,28%	52,51%	51,05%	51,45%	49,87%	51,53%
5 PRIMEROS EMISORES	62,36%	64,23%	65,00%	58,21%	66,38%	55,97%	58,26%	61,41%	62,40%	60,44%	61,20%	59,48%	60,70%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital 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. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com