



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA AVANZAR 365 DÍAS, ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA COOMEVA S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 559

Fecha: 8 de octubre de 2021

Fuentes:

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

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Iván Darío Romero Barrios.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@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-

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación **F-A+** al Riesgo de Crédito y mantuvo **VrM 1** al Riesgo de Mercado, **Medio** al Riesgo de Liquidez y mantuvo **1-** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 365 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 o portafolio de inversión 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 y 3 para el Riesgo Administrativo y Operacional, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.



SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Fiduciaria Coomeva es una sociedad anónima constituida en 2017, sujeta a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Tiene por objeto social la celebración de contratos de fiducia mercantil y mandatos fiduciarios, así como actividades de administración de fondos de inversión colectiva o de capital privado, conforme a las normas dispuestas por la Ley.

Hace parte del Grupo Empresarial Cooperativo Coomeva¹ (GECC) y su principal accionista es el Banco Coomeva, con una participación accionaria del 94,86%. De estos, se beneficia de su respaldo corporativo y patrimonial, así como del desarrollo de sinergias en temas administrativos, operativos, comerciales, jurídicos, tecnológicos, de gestión de riesgos y talento humano, entre otros.

A julio de 2021, los AUM de la Fiduciaria ascendieron a \$4,43 billones, con un crecimiento interanual de 14,04%, que la ubicó en la decimocuarta posición en el sector². Los recursos administrados, se concentraron en las líneas de administración (81,61%), fiducia de garantía (10,29%) y FICs (7,39%), con una participación de mercado de 1,85%, 0,59% y 0,50%, respectivamente. Por su parte, los ingresos por comisiones brutas totalizaron \$14.451 millones (+0,56%) y provienen principalmente de negocios de administración y fondos, que abarcaron el 72,33% y 22,87% del total.

En cuanto a su estructura y perfil financiero, a julio de 2021, los activos sumaron \$20.246 millones, mientras que el patrimonio y la relación de solvencia fueron de \$13.572 millones, 33,47%, en su orden. Por su parte, se resaltan las estrategias encaminadas a potencializar los ingresos operacionales y mantener las políticas de austeridad del gasto, que derivaron en una utilidad neta de \$2.696 millones, con una rentabilidad sobre el patrimonio³ de 36,43%

¹ Catalogado como uno de los trece conglomerados financieros del País, cuyo holding corresponde a la Cooperativa Médica del Valle y de Profesionales de Colombia – Coomeva. El Grupo cuenta con entidades del sector salud, asegurador, financiero, entre otros.

² Conformado por veintiséis fiduciarias, en las que se excluyen aquellas que ejercen actividades de custodia de valores.

³ Utilidad neta / patrimonio. Indicador anualizado

Value and Risk pondera el posicionamiento en el mercado y la consolidación de los resultados financieros, al igual que el respaldo que le imprime su principal accionista. Asimismo, destaca el robustecimiento de su estructura organizacional, para adecuarse a los requerimientos de la operación, tras incorporar las Gerencias de Estrategias y Portafolios de Inversión, la Financiera y Administrativa y la Comercial y de Estructuración de Negocios. Aspecto que contribuye al desarrollo transparente de la actividad, favorece su competitividad y complementa la oferta de valor del grupo financiero.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 365 días fue constituido como una alternativa de inversión destinada, especialmente, al público del sector solidario, institucional, corporativo, financiero, así como a inversionistas generales que cuenten con un perfil de riesgo alto. Lo anterior, dado que la política de inversión está orientada a la adquisición de activos alternativos, como facturas y libranzas, además de otros documentos de contenido económico (DCE).

El aporte mínimo para ingresar y permanecer en el Fondo es de \$1 millón. Asimismo, el reglamento determina un plazo de permanencia de 365 días para cada aporte. Sin embargo, los adherentes pueden realizar retiros (parciales o totales) de manera anticipada a cambio de una penalidad, que dependerá del tiempo restante para el vencimiento de la participación y que no podrá exceder el 1% del monto solicitado en ningún momento. Además, en caso de que el retiro sea igual o inferior a los rendimientos causados sobre la inversión, no se genera ningún tipo de cobro adicional.

De otro lado, el Fondo tiene definidos cuatro tipos de participación que dependen de la clasificación del inversionista (asociado o no a la Cooperativa Coomeva), el saldo al final del día y si se encuentra vinculado a otro fondo administrado por la Fiduciaria. Para cada uno se establecieron comisiones de administración diferenciales que van desde 0% hasta 2,90% E.A.

Vale aclarar que durante el último año no se presentaron modificaciones al reglamento, por lo que la composición del portafolio debe ceñirse a los siguientes límites de inversión y duración:

FONDOS DE INVERSIÓN

	Título	Límite		Duración		Calificación Sociedad Calificadora	
		Mínimo %	Máximo %	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
Inscripción	RVNE	0	80	0	10 años	A	AAA
	No RVNE	0	100	0	10 años	N/A	N/A
	Bolsa de Valores	0	80	0	10 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
	Otras Divisas	0	20	0	1 año	BBB-	AAA
	Sector Financiero	0	100	0	10 años	N/A	N/A
Sector	Sector Real	0	100	0	10 años	N/A	N/A
	Nación	0	100	0	10 años	Riesgo Nación	Riesgo Nación
Clase	Bonos	0	80	0	10 años	A	AAA
	CDT	0	80	0	7 años	A	AAA
	Titularización	0	50	0	10 años	A	AAA
	Papeles Comerciales	0	30	0	1 año	A	AAA
	Time Deposits	0	20	0	1 año	BBB-	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	5 años	N/A	N/A	

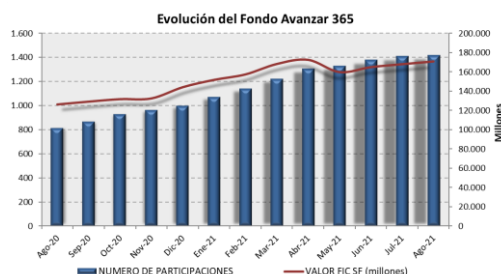
Activo	Límite	Base de cálculo
Valores	Por emisor: Máximo 30% para sector real y financiero, 100% para el Gobierno	Total de Activos del FIC
	Por grupo económico: Máximo 50% para sector real	Total de Activos del FIC
	Por calificación: Máximo 70% para menores a "AAA" o su equivalente en plazos mayores a 1 año	Total de Activos del FIC
Facturas, Títulos y Valores	Por pagador: Máximo 50%, por emisor: Máximo 30%	Total de Activos del FIC
Derechos económicos	Por originador: Máximo 100%, por deudor: Máximo 20%, por pagaduría: Máximo 40%	Total de Activos del FIC
Cartera de crédito de consumo	Por originador: Máximo 100%, por deudor: Máximo 20%, por pagaduría: Máximo 40%	Total de Activos del FIC
Derechos Fiduciarios	Otros FICs: Máximo 30%, time deposits: Máximo 20%	Total de Activos del FIC
No inscritos en bolsa		

Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

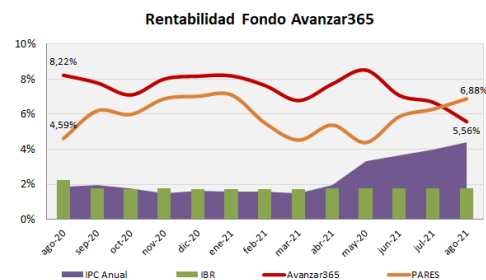
Al cierre de agosto de 2021, los recursos administrados por el FIC Avanzar 365 días totalizaron \$171.070 millones con un crecimiento interanual de 35,66%, por lo cual se consolida como el principal vehículo de inversión de la Fiduciaria.

Igualmente, se observó un crecimiento sostenido en el número de adherentes que aumentaron 74,69% hasta 1.422. **Value and Risk** destaca la dinámica del Fondo observada en el último año, gracias a los niveles de rentabilidad y la menor exposición al riesgo de mercado, producto de la naturaleza de los activos que componen el portafolio.



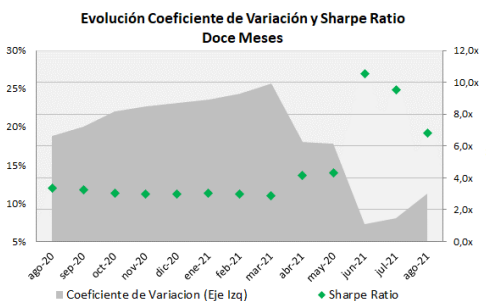
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De otro lado, el valor de la unidad cerró en \$13.155 y aumentó interanualmente en 6,31%, aunque en menor proporción al observado el año anterior (9,65%). Por su parte, el Fondo registró una rentabilidad diaria promedio⁴ durante el último año de 7,43%, superior a la media de sus comparables⁵ (5,99%), aunque se sitúa por debajo de la observada en el mismo periodo de 2020 (9,95%) por cuenta de los mayores niveles de liquidez de los últimos meses.



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

Ahora bien, dada la política de inversión orientada a una mayor participación de activos no tradicionales y de liquidez, el FIC Avanzar 365 días mantiene un bajo coeficiente de variación, el cual, a agosto, se situó en 11,22%, menor al observado el mismo mes de 2020 (18,85%). De igual modo, el Fondo continúa con una sobresaliente compensación de los riesgos asumidos, pues al comparar la rentabilidad frente al indicador de referencia (IBR *Overnight*) el índice de Sharpe ascendió a 6,82 veces (x), frente al 3,37x de agosto de 2020.



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

Por lo anterior, para **Value and Risk**, la política de inversión del Fondo, aunado a los sobresalientes

⁴ Calculada con base en los rendimientos diarios reportados por la SFC.

⁵ FIC Cerrado BTG Pactual Crédito y Fonval Derechos Económicos 2026

FONDOS DE INVERSIÓN

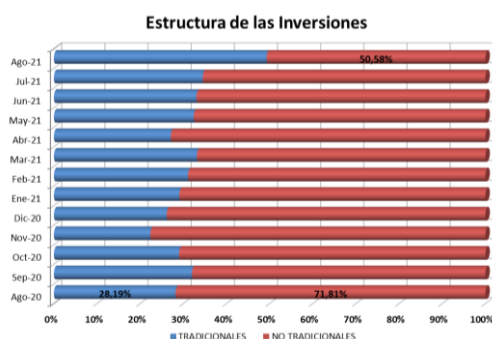
niveles de retorno observados, ha contribuido a fortalecer su competitividad y posicionarlo como el más representativo de la Fiduciaria. Asimismo, esto contribuye a mitigar la exposición del portafolio a variaciones en el mercado, aspecto que cobra relevancia al considerar el escenario de altas volatilidades observado en lo corrido del año.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

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

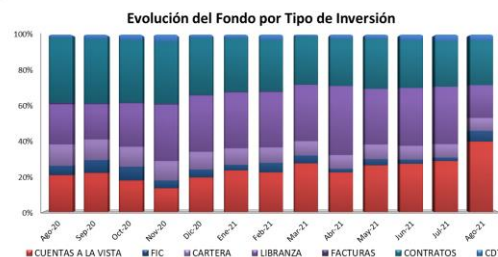
En opinión de **Value and Risk**, El FIC Avanzar 365 días registra una mayor exposición al riesgo de crédito frente a otros fondos del mercado calificados, al tener en cuenta la política de inversión y la naturaleza de los activos administrados, pues, los títulos alternativos participaron, en promedio durante el último año, con el 68,39% del total, mientras que en el último mes lo hicieron con el 50,58%.



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

Cabe mencionar que, debido a los efectos de la pandemia sobre la economía local e internacional y la incertidumbre del mercado durante 2020, así como el crecimiento acelerado de los recursos administrados, la estrategia ha estado orientada a manejar mayores niveles de liquidez por medio del disponible e inversiones de mayor rotación y baja duración hasta un 5% del portafolio.

De esta manera, las cuentas a la vista se configuran como las más representativas, pues abarcaron el 39,57% del portafolio con un aumento de 18,71 p.p. en su participación frente a 2020. Le siguen los contratos y las libranzas con participaciones de 24,93% (-11,61 p.p.) y 18,38% (-4,36 p.p.), en línea con el enfoque en activos no tradicionales.



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

Ahora bien, la calificación otorgada contempla los robustos procesos para la evaluación de los diferentes emisores, contrapartes y pagadurías. Para determinar la asignación de cupos, se basa en un modelo interno, que incorpora variables cualitativas y cuantitativas, soportado en la metodología *Camel*. Igualmente, monitorea los indicadores financieros, realiza seguimientos periódicos y visitas presenciales, además de un análisis del entorno económico para anticiparte a posibles deterioros.

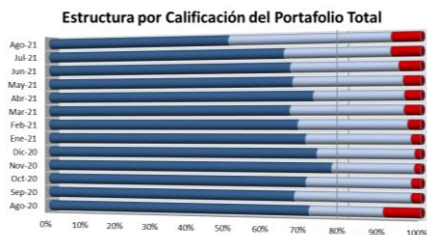
En este sentido, el proceso de gestión de los activos alternativos se compone de cuatro etapas: estructuración, evaluación, ejecución y seguimiento. En la primera, el área Comercial estructura y presenta el modelo de negocio, mientras que las demás están a cargo de las áreas de activos alternativos, de estrategias y portafolios de inversión, riesgos y jurídico, con el fin de garantizar los cumplimientos de los límites, la viabilidad y adecuado seguimiento de las inversiones, así como la revisión y comportamiento de garantías, acorde con el apetito de riesgo definido.

Es de resaltar que, acorde con lo dispuesto en la Ley, el recaudo de las libranzas se realiza por medio de Patrimonios Autónomos (PA) debidamente inscritos en el Runeol⁶ constituidos para cada originador. Estos, se encargan de realizar la conciliación y verificación del recaudo y trasladar los recursos al Fondo. Adicionalmente, generan reportes mensuales sobre el cobro y el comportamiento de los créditos con mora, entre otros, los cuales contribuyen a fortalecer el control sobre las operaciones y la adecuada gestión de la cartera.

⁶ Registro Único Nacional de Entidades Operadoras de Libranza.

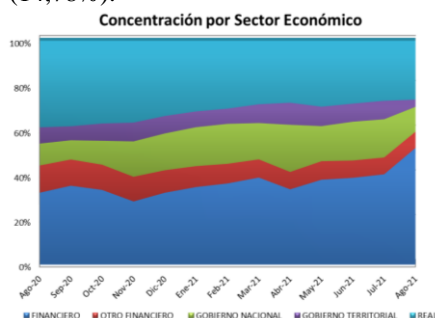
FONDOS DE INVERSIÓN

Lo anterior, se complementa con la constitución de colaterales para cubrir los incumplimientos de pago, tales como el repago o reposición de cartera, fondos de reserva⁷ y pólizas de seguros, así como mecanismos de cobro fundamentados en monitorear los vencimientos. Esto, se refleja en un adecuado control de la cartera, pues, a agosto, registró un indicador de mora de 0,01%.



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

De otro lado, la Calificadora destaca la calidad crediticia del portafolio tradicional, pues se compone de títulos que ostentan la máxima calificación crediticia (85,22%)⁸ y aquellos en AA+ (14,78%).



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

Por sector económico, se evidenció un aumento del financiero, que pasó de 44,28% a 59,40%, relacionado con los mayores niveles de liquidez. Sin embargo, dicha concentración está mitigada al considerar los destacables niveles de solvencia y respaldo patrimonial que mantienen las contrapartes. Por su parte, le siguen los activos del sector real y del sector público, con el 26,97% y 14,33%, en su orden.

Así, al evaluar *Credit VaR* calculado por **Value and Risk** (al 99% de confianza), a agosto de 2021,

⁷ El valor de la reserva se determina con base en el indicador de cartera vencida total del originador.

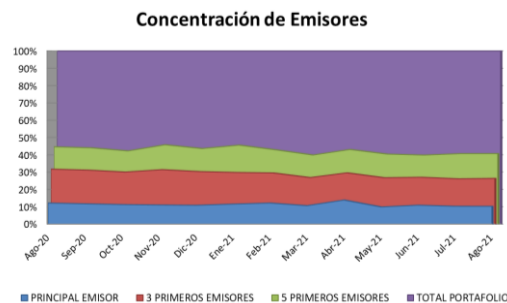
⁸ Participaciones calculadas sobre el portafolio tradicional (49,42% del total).

se ubicó en 1,95%, menor al del mismo mes de 2020 en 1,08 p.p.

En este sentido, la calificación asignada contempla las medidas prudenciales adoptadas en medio de la coyuntura para limitar posibles pérdidas por riesgo de crédito, entre estas reducir la participación de títulos alternativos, un mayor enfoque hacia emisores y contrapartes de mejores calidades crediticias y el fortalecimiento de los colaterales.

No obstante, la Calificadora hará seguimiento a la recomposición del portafolio hacia los niveles observados históricamente, una vez se reactive la adquisición, diversificación y búsqueda de nuevas alternativas de negocio que permitan disminuir los excesos de liquidez y retomar los niveles de rentabilidad.

Finalmente, sobresale la atomización de los emisores toda vez que el principal, así como los tres y cinco más representativos abarcaron el 10,26% (-1,89 p.p.), 26,39% (-5,32 p.p.) y 40,69% (-3,94 p.p.) del portafolio. Dicho comportamiento, resultó en una reducción marginal del IHH⁹, que a agosto se ubicó en 569 puntos (-5 puntos) e indica una concentración baja.



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

Gestión de Riesgo de Mercado

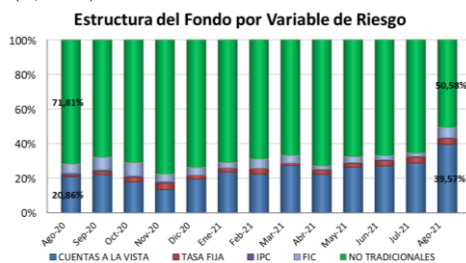
Los aspectos que sustentan la calificación **VrM 1** al Riesgo de Mercado son los siguientes:

Una muy baja sensibilidad frente a las variaciones de las variables que afectan las condiciones de mercado, teniendo en cuenta su composición por variable de riesgo y la porción en activos no tradicionales, los cuales son valorados a TIR de compra y, por lo tanto, no presentan exposición.

⁹ 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.

FONDOS DE INVERSIÓN

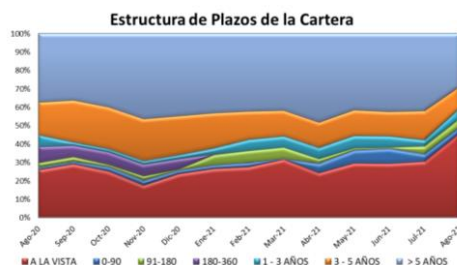
Así, los títulos alternativos y cuentas a la vista representaron, en conjunto al cierre de agosto, el 90,15% del portafolio y el 92,58% en promedio para los últimos doce meses. Por su parte, la porción expuesta a riesgo de mercado estuvo representada en participaciones en otros FIC (6,01%), títulos tasa fija (3,25%) e indexados al IPC (0,29%).



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

En ese sentido, a agosto de 2021, el VaR¹⁰ para el FIC (medido bajo el modelo estándar de la SFC) cerró en \$1 millón, y representó menos del 0,001% del portafolio. De igual manera, el VaR calculado por **Value and Risk** se ubicó en 0,002%, frente al 0,014% del mismo mes del año anterior.

Así, se observó una estrategia conservadora por parte del administrador en la cual priorizó la liquidez durante la coyuntura. Asimismo, de acuerdo con la información suministrada, si bien la Sociedad estima disminuir los márgenes de liquidez, estos se mantendrán holgados con el fin de solventar oportunamente los requerimientos de los inversionistas, de modo que el Fondo continúe consolidándose como una alternativa atractiva para los inversionistas que no quieran estar expuestos a los movimientos del mercado.

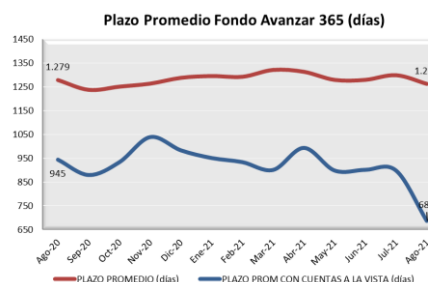


Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Adicionalmente y acorde con la incertidumbre evidenciada, la Fiduciaria disminuyó la

participación en títulos con mayores plazos. De esta manera, los títulos con vencimientos superiores a un año se redujeron de 61,51% a 46,44%.

Lo anterior, resultó en una disminución del plazo promedio del portafolio desde 1.279 hasta 1.263 días. Aunque, al incluir los recursos a la vista, se observa una tendencia decreciente aún mayor, pues se redujo en 258 días hasta 686 días.



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:

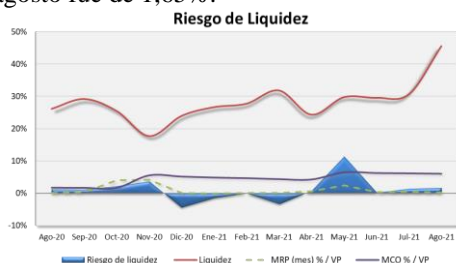
A pesar de que el FIC Avanzar 365 días mantiene una mayor exposición al riesgo de liquidez por cuenta de la naturaleza de los títulos que componen el portafolio, cuya conversión es más demorada y supone una mayor pérdida de valor ante ventas anticipadas, durante el último año el Fondo presentó una holgada posición de liquidez que, aunada al plazo de permanencia, favorecieron su capacidad para cumplir con sus obligaciones oportunamente.

Además, sobresalen los mecanismos implementados para monitorear la exposición al riesgo asociado del Fondo, pues realizan seguimientos continuos a las alertas y sobrepasos de límites establecidos, así como pruebas de estrés para evaluar la capacidad de respuesta, cuyos escenarios se ajustaron a lo observado por la pandemia. Adicionalmente, la Fiduciaria tiene estructurado un Plan de Contingencia que incorpora los lineamientos a seguir ante escenarios de crisis, que incluye un proceso de negociación con los originadores para la recompra de dichos activos, la suspensión de redenciones, entre otros.

Es de resaltar que, los niveles de exposición del Fondo se mantuvieron controlados, pues, a pesar de los escenarios observados, especialmente en el

¹⁰ Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.

primer semestre de 2021, el IRL calculado por **Value and Risk** se ubicó, en promedio, en 1,10% para los últimos doce meses, mientras que al cierre de agosto fue de 1,65%.

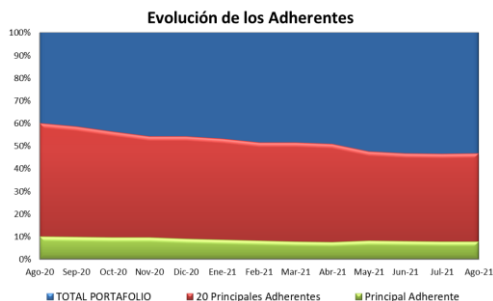


Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

De esta manera, para determinar la capacidad del FIC para atender las necesidades de recursos, la Calificadora evaluó la dinámica del máximo retiro del periodo que, para agosto, fue de \$362 millones y representó el 0,21%, mientras que la media de los últimos doce meses se situó en 1,09%. Dicho movimiento, fue cubierto satisfactoriamente en 216,58x con los depósitos a la vista, cifra que refleja la holgada posición de recursos líquidos.

Igualmente, se evaluó el MCO¹¹ de los últimos tres años (presentado en mayo de 2021 por \$10.319 millones) y se determinó que en caso de materializarse nuevamente sería cubierto en 7,60x con el disponible.

Por otro lado, el Fondo mantiene adecuados niveles de concentración por adherente, pues, en promedio para el último año, tanto su principal inversionista como los veinte más grandes representaron el 8,59% y 51,47% en su orden (4,33% y 21,25% al excluir partes relacionadas). Lo anterior, sumado al pacto de permanencia establecido de 365 días mitiga la exposición a retiros inesperados, pues le permite anticiparse oportunamente a estos eventos.



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

No obstante, para **Value and Risk**, el Fondo Avanzar 365 presenta una moderada exposición al riesgo, al considerar la limitación de comercialización y baja liquidez en el mercado de los DCE. Si bien dicha situación es compensada por los robustos planes de contingencia, la calidad y niveles de diversificación de sus adherentes, en opinión de la Calificadora existe un riesgo adicional por cuenta de posibles pérdidas en la que debe incurrir por su liquidación anticipada y la dependencia a los niveles de disponible que mantengan tanto los originadores como los Patrimonios Autónomos, para lograr una efectiva recompra en escenarios de crisis.

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 corporativo y patrimonial del GECC contribuye a fortalecer el posicionamiento de la Sociedad, gracias a la generación de sinergias y acuerdos de servicio, que permiten ampliar la oferta de valor conjunta a los asociados y clientes objetivo.

La Fiduciaria mantiene una estructura en constante fortalecimiento para ajustarse al tamaño y complejidad de la operación. Lo anterior, se complementa con robustas políticas de gobierno corporativo y un equipo directivo con amplia trayectoria en el sector. De igual manera, sobresale la clara segregación física y funcional del *front*, *middle* y *back office* que, sumado a los sólidos mecanismos de control interno y comités de apoyo, mitigan la existencia de posibles conflictos de interés y favorece la transparencia del negocio, en beneficio del cumplimiento de las metas estratégicas.

Durante el último año, con el fin de adecuarse a los requerimientos de la operación, fortaleció su estructura organizacional, con la creación de las Gerencias de Estrategias y Portafolios de Inversión, la Financiera y Administrativa y la Comercial y de Estructuración de Negocios. De igual manera, creó las Direcciones de Fiducia Estructurada y de Negocios Fiduciarios, entre otros.

Cabe mencionar que todos los funcionarios que lo requieran cumplen con las certificaciones de idoneidad técnica y profesional por parte del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).

¹¹ Máximo Retiro Acumulado.



De otro lado, **Value and Risk** pondera la estructura de control para la gestión integral de riesgos, segregada en el área de cumplimiento (transversal para el Banco y la Fiduciaria), la Gerencia de Riesgos y diferentes comités de apoyo conformados por miembros de la Junta Directiva, la alta gerencia y externos.

Para la gestión del SARM¹², se soporta en el cálculo del VaR bajo la metodología de la SFC y un modelo interno, los cuales cuentan con límites definidos en línea con el apetito y tolerancia de riesgo definido. Asimismo, para el SARL¹³ realiza el cálculo de IRL, y hace controles mensuales sobre el perfil de los aportes y retiros de los diferentes fondos para cuantificar la exposición al riesgo de liquidez. Además, lleva a cabo pruebas de estrés con el fin de evaluar la capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

Adicionalmente, el Sarcec¹⁴, se soporta en la metodología *Camel* para el otorgamiento de cupos a entidades financieras vigiladas, mientras que para los originadores y pagadores de los títulos DCE, utiliza un modelo interno. Asimismo, los comités de inversiones llevan a cabo el monitoreo del proceso de medición y utilización de los cupos de emisor, contraparte y originadores.

Para la gestión del Sarlaft¹⁵ cuenta con una Unidad de Cumplimiento compartida con el Banco, por lo cual se soporta en las directrices impartidas por su principal accionista. No obstante, tiene personal de dedicación exclusiva para el monitoreo y control de los riesgos asociados al lavado de activos y financiación del terrorismo de la Fiduciaria. De igual manera, se destaca el apoyo brindado por el Banco para la gestión del SARO¹⁶ y el Plan de Continuidad del Negocio.

Entre las herramientas con las que cuenta se destacan SIFI, para la gestión de los negocios fiduciarios y FIC, además de Finansoft para la gestión de las libranzas. Adicionalmente, posee los sistemas MétricaPro5, Monitor ACRM y el *software* OptiFolio, este último para la adecuada gestión de los portafolios de inversión.

Cabe destacar que durante el último año realizó avances tecnológicos relacionados con la incorporación de banca móvil a la aplicación del banco y el desarrollo continuo del portal *web* transaccional, que incluyó la implementación del botón PSE para adición de recursos a los fondos de pensiones voluntarias y de inversión.

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 Grupo en materia de responsabilidad social corporativa. Por esto, acorde con el objetivo del grupo, promueve la educación como principio del cooperativismo. Lo anterior, mediante estrategias y programas de becas que han beneficiado a más de 8.000 estudiantes de educación básica y universitaria. Asimismo, sobresale su participación en el Pacto Global de la ONU y la adhesión a los principios del Pacto Verde Cooperativo.

¹² Sistema de Administración de Riesgo de Mercado.

¹³ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

¹⁴ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito, Emisor y Contraparte.

¹⁵ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

¹⁶ Sistema de Administración de Riesgo Operativo.

EVOLUCIÓN DEL FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA AVANZAR 365 DÍAS A AGOSTO DE 2021

FIC AVANZAR 365 DÍAS	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21
VALOR FIC SF (millones)	126.101	129.070	131.633	132.397	144.134	151.807	157.501	168.436	172.766	159.949	165.118	168.215	171.070
NUMERO DE PARTICIPACIONES	814	870	930	964	1.002	1.075	1.141	1.225	1.308	1.333	1.383	1.414	1.422
VALOR UNIDAD (pesos)	12.374	12.449	12.522	12.603	12.690	12.774	12.843	12.910	12.978	13.068	13.138	13.206	13.155
RENTABILIDAD E.A. MENSUAL	7,59%	7,65%	7,09%	8,11%	8,51%	8,01%	7,27%	6,39%	6,52%	8,50%	6,77%	6,26%	-4,49%
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	8,22%	7,79%	7,09%	8,01%	8,17%	8,19%	7,64%	6,77%	7,72%	8,52%	7,06%	6,67%	5,56%
COEFICIENTE DE VARIACION	18,85%	20,02%	21,97%	22,66%	23,18%	23,62%	24,35%	25,74%	18,02%	17,84%	7,26%	8,06%	11,22%
SHARPE RATIO	3,37	3,25	3,01	2,99	3,00	3,03	3,01	2,90	4,16	4,30	10,52	9,52	6,82
VOLATILIDAD MENSUAL	10,48%	0,92%	0,28%	0,46%	0,30%	0,31%	0,67%	0,51%	0,38%	2,07%	0,97%	1,42%	0,84%
DURACIÓN (días)	945	880	934	1.040	984	952	934	901	994	899	902	899	686
PLAZO PROMEDIO (días)	1.279	1.238	1.251	1.264	1.289	1.296	1.293	1.322	1.314	1.280	1.280	1.300	1.263
PLAZO PROM CON CUENTAS A LA VISTA (días)	945	880	934	1.040	984	951	934	901	994	899	902	898	686

TIPO DE TITULO	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21
CUENTAS A LA VISTA	20,86%	22,01%	17,76%	13,39%	19,53%	23,56%	22,41%	27,43%	22,36%	26,33%	27,17%	28,73%	39,57%
FIC	5,33%	7,23%	7,75%	4,36%	4,47%	3,15%	5,37%	4,43%	2,02%	3,46%	2,43%	1,98%	6,01%
CDT	2,01%	2,76%	3,47%	4,58%	2,13%	2,34%	3,29%	1,27%	2,70%	2,59%	3,42%	3,97%	3,54%
CARTERA	12,15%	11,70%	11,26%	11,03%	10,04%	9,34%	8,77%	8,11%	7,76%	8,26%	7,73%	7,52%	7,27%
LIBRANZA	22,74%	19,85%	24,50%	31,78%	31,83%	31,57%	31,31%	31,74%	38,82%	31,29%	32,54%	32,35%	18,38%
FACTURAS	0,38%	0,38%	0,37%	0,37%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CONTRATOS	36,54%	36,08%	34,88%	34,49%	31,93%	30,04%	28,86%	27,01%	26,35%	28,06%	26,71%	25,46%	24,93%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

VARIABLE DE RIESGO	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21
CUENTAS A LA VISTA	20,86%	22,01%	17,76%	13,39%	19,53%	23,56%	22,41%	27,43%	22,36%	26,33%	27,17%	28,73%	39,57%
TASA FIJA	0,81%	1,97%	2,70%	3,82%	2,13%	2,34%	3,29%	1,27%	2,41%	2,28%	3,12%	3,37%	3,25%
IPC	1,20%	0,79%	0,77%	0,76%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,29%	0,32%	0,30%	0,30%	0,29%
FIC	5,33%	7,23%	7,75%	4,36%	4,47%	3,15%	5,37%	4,43%	2,02%	3,46%	2,43%	1,98%	6,01%
NO TRADICIONALES	71,81%	68,01%	71,02%	77,67%	73,87%	70,94%	68,93%	66,87%	72,93%	67,61%	66,98%	65,32%	50,58%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21
A LA VISTA	26,19%	29,23%	25,52%	17,75%	24,00%	26,71%	27,78%	31,86%	24,37%	29,80%	29,59%	30,71%	45,59%
0-90	1,16%	1,15%	2,28%	2,64%	1,89%	2,01%	2,26%	0,31%	5,19%	6,85%	8,11%	4,00%	3,24%
91-180	2,52%	2,52%	1,17%	2,32%	0,36%	5,45%	6,47%	6,10%	2,57%	1,27%	0,62%	4,11%	4,66%
180-360	8,63%	6,43%	6,72%	6,31%	5,94%	0,52%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,04%	0,11%	0,08%
1 - 3 AÑOS	6,54%	1,78%	1,78%	1,96%	1,95%	3,11%	6,00%	5,99%	5,95%	6,51%	5,91%	3,28%	5,60%
3 - 5 AÑOS	17,66%	22,87%	22,73%	22,87%	21,14%	19,12%	15,36%	14,18%	13,77%	14,10%	13,34%	15,88%	11,81%
> 5 AÑOS	37,31%	36,02%	39,79%	46,15%	44,72%	43,07%	42,10%	41,52%	48,12%	41,44%	42,39%	41,93%	29,03%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACION	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21
AAA	18,86%	29,58%	26,62%	20,74%	24,65%	26,67%	27,82%	29,02%	23,05%	28,04%	27,59%	27,23%	42,12%
AA+	9,33%	2,41%	2,36%	1,59%	1,48%	2,39%	3,25%	4,12%	4,02%	4,35%	5,43%	7,45%	7,31%
NO TRADICIONALES	71,81%	68,01%	71,02%	77,67%	73,87%	70,94%	68,93%	66,87%	72,93%	67,61%	66,98%	65,32%	50,58%
TOTAL PORTAFOLIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

SECTOR	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21
FINANCIERO	32,12%	35,27%	33,38%	28,23%	32,13%	34,68%	36,28%	38,91%	33,65%	37,95%	38,80%	40,37%	52,14%
OTRO FINANCIERO	12,15%	11,70%	11,26%	11,03%	10,04%	9,34%	8,77%	8,11%	7,76%	8,26%	7,73%	7,52%	7,27%
GOBIERNO NACIONAL	9,80%	8,60%	10,69%	15,80%	16,45%	17,39%	17,86%	16,25%	21,08%	15,68%	17,33%	17,07%	11,10%
GOBIERNO TERRITORIAL	7,27%	6,24%	7,73%	8,40%	7,80%	7,06%	6,79%	8,38%	9,86%	8,66%	8,08%	8,26%	3,22%
REAL	38,65%	38,18%	36,93%	36,54%	33,58%	31,54%	30,30%	28,35%	27,66%	29,45%	28,07%	26,79%	26,27%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CONCENTRACION POR EMISOR	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21
PRINCIPAL EMISOR	12,15%	11,70%	11,26%	11,03%	10,85%	11,54%	12,16%	10,62%	13,88%	9,88%	10,91%	10,29%	10,26%
3 PRIMEROS EMISORES	31,72%	31,18%	30,05%	31,45%	30,34%	29,81%	29,55%	26,84%	29,59%	26,77%	27,05%	26,13%	26,39%
5 PRIMEROS EMISORES	44,64%	44,04%	42,24%	45,80%	43,61%	45,59%	42,85%	39,87%	43,07%	40,44%	39,85%	40,70%	40,69%
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