
Fitch Afirma la Calificación del Fondo de Inversión del Mercado Monetario Afín Valores Vista en 1/AAA (col)

Fitch Ratings, Bogotá, 9 de octubre de 2015: Fitch Ratings afirma en 1/AAA(col) la calificación de riesgo de mercado y de calidad crediticia del Fondo de Inversión del Mercado Monetario Afín Valores administrado por la sociedad comisionista de Bolsa Afín S.A.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

ANÁLISIS DEL ADMINISTRADOR

Afín S.A. tiene una calificación ‘Por Debajo de los Estándares (col)’ como Administrador de Activos de Inversión por Fitch Ratings, resultado de hacer efectiva la tendencia negativa establecida desde noviembre 20 de 2014. Como principales razones para la baja de la calificación se consideró la pérdida de la administración de la Cartera Colectiva Afín Factoring que afectó de manera relevante el monto de activos bajo administración, la generación de ingresos operacionales de la compañía y por ende la rentabilidad de la misma.

A junio del presente año, los ingresos operacionales de la comisionista fueron de COP 1.132 millones frente a COP 4.912 millones en junio 2014, lo que significa un decrecimiento del 77% en el periodo, trayendo consigo pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores de COP 1.496 millones. Como respuesta a esta situación, los accionistas decidieron hacer una capitalización y reducir sus gastos de operación.

Asimismo, hay una baja segregación de funciones en el área de operaciones y un componente manual presente en el flujo de la operación y si bien Fitch destaca la idoneidad del personal de la Alta Gerencia y de la Junta Directiva, se evidencia una corta trayectoria del personal del área de control interno. Entre otros desafíos, está la imposición de restricciones automáticas y en línea a los límites de inversión de los portafolios.

Por otro lado, Fitch considera que la comisionista tiene un proceso de toma de decisiones de inversión disciplinado, el cual se lleva a cabo a través de comités y que cuenta a su vez con el soporte continuo del área de investigaciones económicas. Cuenta con una apropiada estructura organizacional de control, basada en la filosofía Six Sigma, con dos miembros independientes en la Junta Directiva y uno en los comités de supervisión. Los procedimientos para el control de los riesgos financieros y operativos están definidos.

CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA

La calificación de riesgo de crédito se fundamenta en la calidad crediticia de los activos que componen su portafolio de inversiones, de esta manera durante el periodo de septiembre de 2014 a agosto de 2015, en promedio la totalidad del fondo estuvo conformado por activos con la mayor calificación crediticia en escala nacional, AAA y F1+ para el largo y corto plazo, respectivamente. Durante el periodo de septiembre de 2014 a febrero de 2015 el fondo mantuvo títulos con calificación AA+ (col), su participación fue mínima con un promedio de 0,1%. De esta manera el Riesgo de Crédito Promedio Ponderado (WARF) equivalente a la calificación ‘AAA (col)’.

En cuanto a la diversificación del portafolio por emisor, se evidencia una concentración moderada, donde en el periodo analizado en promedio el principal mantuvo una participación de 19,2%. Así mismo, los cinco principales emisores participaron en promedio con el 65,5%. Cabe resaltar que los fondos concentrados tienen un riesgo de cola mayor, por lo cual son más propensos a presentar una mayor vulnerabilidad a pérdidas, en comparación a aquellos de fondos de calidad de crédito similar, pero más diversificados; sin embargo, esto no afecta la calificación de riesgo de crédito dada la alta calidad crediticia de los emisores.

SENSIBILIDAD DEL FONDO AL RIESGO DE MERCADO

Durante el periodo analizado la duración modificada y la duración modificada ajustada se ubicaron en promedio en 0,31, alcanzando un registro de 0,31 en el mes de agosto. Por su parte, el indicador de Días de Revisión de Tasa Efectivos, D.R.T.E. complemento de Fitch para el análisis de tasa, promedió 67 días durante el mismo periodo, evidenciando un alza en los últimos 4 meses, terminando agosto con 123 días lo que evidencia una mayor exposición al riesgo de tasas de interés. Por otro lado, las inversiones con vencimiento menor a 90 días (incluyendo los depósitos bancarios) promediaron una participación de 64,6% sobre el total calificado.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Las acciones de calificación podrían verse afectadas por cambios materiales en la calidad crediticia o en los perfiles de riesgo de mercado del fondo. Un cambio material con relación a los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que Fitch baje las calificaciones.

Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de Fitch de fondos de deuda, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificadora, www.fitchratings.com

PERFIL DEL FONDO

Afin Valores Vista es un fondo de naturaleza abierta del mercado monetario, dirigido a inversionistas que busquen un instrumento de inversión a corto plazo con perfil de riesgo conservador

PERFIL DEL ADMINISTRADOR

Afin S.A. es una firma comisionista constituida en 1976 y que desde sus inicios ha sido dirigida por sus accionistas, personas naturales con una amplia experiencia profesional. Como administrador de activos de inversión participa en el mercado principalmente con fondos de inversión colectiva, teniendo una trayectoria de más de 10 años. Hoy en día administra 2 fondos de inversión y la administración de portafolios de terceros (APT). A junio de 2015, a través de estos productos administraban COP 5,908 millones.

Contacto:

Analista Primario

Luis Fernando López

Analista

+57 1 484 6770 Ext. 2003

Fitch Ratings Colombia S.A.

Calle 69A No. 9 -85, Bogotá, Colombia

Analista Secundario
Felipe Baquero
Director Asociado
+57 1 484 6770 Ext. 1028

Presidente del Comité
Adriana Beltrán
Directora
+52 81 8399-9100 ext. 1151

Relación con los medios: María Consuelo Pérez, Bogotá, Tel. + 57 1 484 6770 Ext. 1460,
Email: maria.perez@fitchratings.com

Fecha del Comité Técnico de Calificación: Octubre 8 de 2015
Acta Número: 4162
Objeto del Comité: Revisión Periódica

Definición de la Calificación: La calificación de fondos ‘AAA’ indica la mayor calidad crediticia de los activos de un portafolio (o el menor grado de vulnerabilidad a los incumplimientos). Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de ‘AAA’.

Los fondos calificados ‘1’ se consideran que tienen una muy baja sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten una alta estabilidad y tengan un desempeño consistente a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una muy baja exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo

Información adicional disponible en www.fitchratings.com.co

Criterios de Calificación Aplicables e Informes Relacionados: Criterio de Calificación de Fondos de Deuda en Latinoamérica (Junio 30, 2014).

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la presente calificación*: Gonzalo Alliende, Adriana Beltrán y Sandra Páez. *Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora: www.fitchratings.com.co

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com.co/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com.co). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS,

CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.