

Manual para la Administración de Riesgo de Mercado

SARM

CONTENIDO

Introducción

1. Definiciones
2. Políticas De Inversión
3. Política De Riesgo Emisor
4. Política De Riesgo De Mercado:
5. Estructura Organizacional
6. Estrategias De Capacitación Y Divulgación Del SARM
7. Procedimientos
8. Informes

INTRODUCCIÓN

La Circular 051 de 2007, modifica parcialmente los términos del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM), que establecía la Circular 009 de 2007. En línea con ese requerimiento FOGACOOOP, ajusta el manual mediante el cual se adoptó el SARM, atendiendo la estructura, tamaño y complejidad del Fondo. Para estos propósitos es de gran importancia destacar que la operación del portafolio administrado por FOGACOOOP, está encaminada al cumplimiento de su labor de administrador del seguro de depósito para las cooperativas con actividad financiera, y por ende, su objetivo no es ni comercial ni especulativo, siguiendo además los principios de liquidez, seguridad y rentabilidad en su orden, establecidos para la administración de recursos públicos en el numeral 27 del Art. 48 del Código Disciplinario Único.

En consecuencia, FOGACOOOP mantendrá un portafolio de inversión que permita una adecuada valorización de sus reservas y de su patrimonio, con vocación de corto y mediano plazo, con el fin de mitigar los riesgos de mercado y colocado bajo rigurosos estándares de seguridad en cuanto a los emisores, concentrándose preferiblemente en riesgo Nación. Las decisiones de inversión serán por lo tanto esporádicas y su definición estará en cabeza de un Comité de Inversiones.

1. DEFINICIONES

Riesgo de Mercado: Se entiende por riesgo de mercado la posibilidad de que el Fondo incurra en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios, a las caídas del valor de inversiones en carteras colectivas, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones dentro o fuera del balance.

Tesorería: En el contexto del SARM, se entiende por Tesorería las áreas que se encarga de la relación con los clientes y aspectos comerciales, de la negociación o “trading”, identificación, medición y control del riesgo de mercado. Del cumplimiento, y registro de las operaciones de tesorería. Sin embargo en el caso de **FOGACOO** no hay una operación comercial que involucre clientes y tampoco un enfoque de “trading” en la labor diaria de la tesorería.

Dadas las características propias de las operaciones realizadas por el Fondo, es necesario adecuar en cada caso los conceptos de *Back Office*, *Front Office*, *Middle Office*, buscando que con una organización diferente que se cumpla el fin esperado.

Alcance del SARM

El SARM es el Sistema de Administración de Riesgo de Mercado que implementa **FOGACOO** con el propósito de identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que estamos expuestos en desarrollo de las operaciones autorizadas. El SARM debe permitir gestionar adecuadamente el riesgo de mercado, atendiendo las particularidades de nuestra estructura y tamaño.

Etapas del SARM

IDENTIFICACIÓN:

El SARM debe permitir identificar el riesgo de mercado al que está expuesto el Fondo, en función del tipo de posiciones asumidas, de conformidad con las operaciones autorizadas. De acuerdo con la política de inversión establecida (no se autorizan inversiones en moneda extranjera ni en renta variable), se deben considerar los siguientes riesgos de mercado para el Fondo:

- Tasa de interés en moneda legal
- Inversiones realizadas en carteras colectivas.

MEDICIÓN:

El Fondo, como Institución Oficial Especial, mide el riesgo de mercado que se derive de sus posiciones a través del Modelo Estándar definido en el Anexo Número 1 de la Circular 051 de 2007 y que se describe en el procedimiento interno AGF- 00006 "Seguimiento y Control al Portafolio de Inversiones - Control de VeR". El VeR ó VaR es la única metodología adoptada por el Fondo para medir el riesgo de mercado, en consideración a que por las políticas establecidas, las inversiones del Fondo tienen las características de ser negociables, de renta fija, a mediano y corto plazo, y preferiblemente en títulos de deuda pública.

CONTROL:

El Fondo ejerce el control de riesgo de mercado a través del Profesional de la Gerencia de Riesgos designado por la Gerencia de Riesgos. Dicho profesional hará las veces del Área de Administración de Riesgo de Mercado. Con base en el informe diario de tesorería evaluará la situación del riesgo de mercado y si ésta presenta modificaciones de materialidad informará a la alta dirección. Mensualmente deberá elaborar un informe sobre el estado y cumplimiento normativo en lo referente a riesgo de mercado con destino a la alta dirección.

MONITOREO:

El monitoreo, igualmente considerando el volumen y complejidad de las operaciones desarrolladas por el Fondo, permite el seguimiento a los niveles de exposición, límites y la elaboración de reportes gerenciales. Dicha labor estará en cabeza del Comité de Riesgos el cual semestralmente deberá elaborar un reporte para Junta Directiva presentando los resultados de su labor de seguimiento. Con base en las evaluaciones que se llevan a cabo, cuando así lo considera pertinente, somete a consideración de la Junta Directiva del Fondo su propuesta para la modificación del nivel de VaR.

Dicho Comité está conformado por el coordinador de seguimiento financiero (quien lo preside), el profesional de la Gerencia de Riesgos que hace las veces del Área de Administración de Riesgo de Mercado (quien será su secretario) y el Secretario General. Dicho Comité operará con el pleno de sus miembros y de sus reuniones se dejará constancia en actas.

2. POLÍTICAS DE INVERSIÓN

Generalidades:

El Fondo tiene establecido con relación a su exposición al Riesgo de Mercado un límite general de VeR en términos de un porcentaje del total del portafolio, el cual es establecido por la Junta Directiva. Adicionalmente, el VeR del portafolio del Fondo, no podrá superar el veinte por ciento (20 %) del patrimonio del Fondo. También tiene límites, que se describen más adelante, respecto al riesgo por tipo de emisor y contrapartes aceptables. Con relación a los mercados en los cuales actúa, el Fondo ha definido que estos pueden ser PRIMARIO o SECUNDARIO, pero se abstendrá de realizar operaciones con comisionistas, operando directamente con entidades públicas del orden nacional y/o con aquellos establecimientos de crédito que hayan clasificado con un cupo de riesgo emisor.

Los negocios que realizará propenderán por lograr una composición del Portafolio que siga, en su orden, los principios de LIQUIDEZ, SEGURIDAD Y RENTABILIDAD. Lo anterior en concordancia con lo señalado en el Numeral 27 del Artículo 48 del Código Disciplinario Único.

Como una herramienta para realizar un control efectivo de los cumplimientos de los límites, las operaciones realizadas son ingresadas oportunamente al aplicativo de inversiones y registradas de manera simultánea en la contabilidad. Los manuales de estos aplicativos se encuentran disponibles en el recurso de red compartido "MANUALES" en "SERAPL02" (M:).

FOGACCOOP, desde el año 2003 tiene definido un Código de Conducta, hoy llamado Código de Ética; el cual, mediante decisión de la Junta Directiva del Fondo en su Sesión 122 del 21 de febrero de 2008, se ajustó a fin de hacerlo coherente con el Sistema de Gestión Integral de Calidad implementado por el Fondo. En todo caso, el Código de Ética hoy vigente, establece disposiciones relativas a confidencialidad de la información, conflictos de interés y manejo de información privilegiada que se integran a este manual y que deben incluirse en las capacitaciones.

El Fondo tiene establecido a manera de formato controlado el "Informe Diario de Tesorería", que conjuntamente con el informe del Cálculo del VeR y el de "Cupo por Emisores", se constituyen en las herramientas base para la presentación de los reportes gerenciales y contables internos y externos.

De acuerdo a lo señalado por la Circular 051, el Fondo diseñará y realizará un plan de capacitación a fin de dar a conocer los diferentes aspectos contenidos en el presente Manual.

Adicionalmente, el Fondo ha establecido lo siguiente en relación con la administración de los recursos:

- Mantener en cuentas de ahorro a la vista y CDTs con plazo inferior a 100 días, en entidades financieras que se ajusten a la calificación interna aprobada, los montos necesarios para atender las necesidades de liquidez que resulten de la aplicación del modelo de Riesgo de Liquidez adoptado por el Fondo. En todo caso, el porcentaje de recursos que se mantenga en cuentas de ahorro a la vista y CDTs con plazo inferior a 100 días, no podrá ser inferior al 20% del valor total del portafolio del Fondo.
- Distribuir los recursos disponibles para cuentas de ahorro entre las entidades financieras que hayan ofrecido las mayores rentabilidades, asignando de mayor a menor rentabilidad la proporción de recursos que permitan los límites establecidos en la política de inversiones para riesgo emisor.
- En caso que se considere que están dadas las condiciones para aumentar la participación de recursos en cuentas de ahorro por encima del 30% del total del portafolio, se deberá solicitar autorización de la Junta Directiva como requisito previo para tomar la decisión de recomponer el portafolio en tal sentido.

En todo caso, el Comité de Inversiones podrá hacer asignaciones distintas a las arriba citadas por necesidades u oportunidades coyunturales o de mercado, situación que será informada de manera inmediata al Comité de Riesgos y a la Junta Directiva en la siguiente sesión.

Se podrá pactar parte de los recursos del portafolio destinados a cuentas de ahorro a la vista en entidades financieras, en certificados de depósito a término con plazo inferior a 100 días. Dicha inversión en CDTs podrá representar entre un 20% y 30% de los recursos citados, siempre que oferten para ellos rendimientos que a juicio del Comité de Inversiones lo justifiquen. Serán invitados a ofertar las entidades que hayan sido favorecidas en el trimestre con asignaciones de ahorro.

Se aclara que los recursos del Decreto 727 de 1999 no hacen parte de esta política, se tratan de manera separada e independiente del portafolio del Fondo y por lo tanto no se tienen en cuenta para efectos del cálculo del límite de inversión por entidad a que se refieren las políticas generales de la administración del portafolio del Fondo.

- El Profesional de la Gerencia de Riesgos que lleva a cabo el control del SARM, realizará el procedimiento para efectuar el control del cumplimiento de los límites, de acuerdo con los siguientes parámetros establecidos:

- En caso de incumplimiento en los límites máximos del VeR, el profesional que hace las veces de área de Administración de Riesgo de Mercado, convocará al Comité de Riesgos, al Gerente Financiero y al Director para acordar los términos del ajuste al límite establecido, para lo cual deberán tomar en cuenta la coyuntura del mercado. La Junta Directiva deberá ser informada al respecto en la sesión inmediatamente siguiente a este evento.
- En caso de pérdidas por riesgo de mercado que superen el tres por ciento (3%) del valor del portafolio en un término de una semana, el profesional que hace las veces de área de Administración de Riesgo de Mercado deberá convocar al Comité de Riesgos, a la Gerencia Financiera y al Director para definir la estrategia a seguir. La Junta Directiva deberá ser informada al respecto en la sesión inmediatamente siguiente a este evento.

3. Política de Riesgo Emisor:

Calificación Emisor	Límite por entidad emisora (% del portafolio del Fondo)	Límite por tipo de emisor (% del portafolio del Fondo)
Riesgo Soberano	100%	100%
Riesgo Fogafin	100%	100%
Establecimientos de Crédito con calificación AAA por calificadoras de riesgo* (Acta No. 74 de JD. Siempre y cuando apruebe los indicadores de Rentabilidad Operacional ajustada, Rentabilidad sobre Activos y Solvencia Ajustada. El comité de inversiones además estará atento a noticias o rumores para modificar su posición de inversión en una determinada entidad.	15% Tampoco podrá superar el 15% del patrimonio técnico del emisor.	100%

En escenarios de política monetaria expansiva y bajas tasas de interés, se aplicará lo siguiente, conservando así el criterio de seguridad sobre el riesgo emisor en el ciclo financiero.

Calificación Emisor	Límite por entidad emisora (% del portafolio del Fondo)	Límite por tipo de emisor (% del portafolio del Fondo)
Riesgo Soberano	100%	100%
Riesgo Fogafin	100%	100%
Establecimientos de Crédito de mejor calificación de corto y largo plazo a los que se asignen cupos, de acuerdo con lo establecido en la metodología de calificación de emisores aprobada por la Junta.	15% Tampoco podrá superar el 15% del patrimonio técnico del emisor.	100%

4. Política de Riesgo de Mercado:

Riesgo de Tasa de Interés

El Valor en Riesgo (VeR) del portafolio no superará el valor autorizado por la Junta Directiva.

Riesgo de Carteras Colectivas:

El factor de riesgo que se aplica, con un criterio ácido, y según lo establece el Literal c) del Numeral 2.5.1 del Anexo 1 de la Circular 51, es igual a un catorce punto siete por ciento (14.7%), corresponde al de las posiciones de mayor riesgo contempladas en el modelo estándar.

Política de Riesgo de Contraparte:

El Fondo se abstendrá de realizar operaciones con comisionistas y operará directamente con entidades públicas del orden nacional y/o con aquellos establecimientos de crédito que hayan clasificado con un cupo de riesgo emisor.

5. Estructura Organizacional

La estructura organizacional que apoya el SARM será la siguiente:

La Junta Directiva con las funciones definidas en el Numeral 6.4.1 de la Circular 051 de 2007 y que son las siguientes:

- Definir y aprobar las políticas de la entidad en materia de administración de riesgo de mercado.
- Aprobar los reglamentos, manuales de procedimientos y funciones de las áreas pertenecientes a la entidad vigilada, así como sus respectivas actualizaciones.
- Aprobar el código de ética, el sistema de control interno, la estructura organizacional y tecnológica del SARM.
- Aprobar las actuaciones en caso de sobrepasar o exceder los límites de exposición frente al riesgo de mercado o cualquier excepción de las reglas, así como los planes de contingencia a adoptar respecto de cada escenario extremo.

- Realizar el nombramiento del comité de riesgos, definir sus funciones y aprobar su reglamento, de acuerdo con las normas legales que les apliquen.
- Definir qué es comité de riesgos y “evaluar” si sus veces las puede hacer el Comité de Inversiones.
- Pronunciarse sobre los informes periódicos que elabora el área de administración de riesgo respecto del nivel de riesgo de mercado de la entidad.
- Hacer seguimiento sobre los reportes periódicos que le presente el representante legal sobre las medidas correctivas aplicadas para que se cumplan los límites de riesgo de mercado.
- Aprobar de forma previa la reclasificación de una posición en el libro de tesorería o en el libro bancario, como resultado de una estrategia de cobertura identificada y comunicarla por escrito a la SFC dentro de los diez (10) días hábiles subsiguientes a su autorización. La reclasificación sólo regirá a partir de los treinta (30) días hábiles subsiguientes a su adopción. Lo anterior no supone ni permite la reclasificación de inversiones para efectos de valoración y contabilización, cuyas reglas se encuentran consignadas en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera.
- Aprobar la metodología que debe elaborar el área de riesgo para identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado.
- Efectuar un monitoreo periódico al cumplimiento de los lineamientos del SARM y comportamiento del riesgo de mercado.

El Director con las funciones definidas para el Representante Legal en el Numeral 6.4.2 de la Circular 051 de 2007, y que son las siguientes:

- Establecer y garantizar el efectivo cumplimiento de las políticas definidas por la Junta Directiva.
- Adelantar un seguimiento permanente del cumplimiento de las funciones del área o unidad de gestión de riesgo de mercado y de sus funcionarios y mantener informada a la Junta Directiva.
- Revisión de las funciones del auditor interno y del contralor normativo.
- Hacer seguimiento y pronunciarse respecto de los informes que presente el Revisor Fiscal.

- Vigilar cuidadosamente las relaciones de los empleados de la tesorería con los clientes o intermediarios, controlando de manera eficiente los conflictos de interés que puedan presentarse.

El área de administración del riesgo de mercado, con las funciones definidas en el Numeral 6.4.3 de la Circular 051 de 2007 y que son las siguientes:

- Diseñar la metodología, con apoyo del Comité de Riesgos, para identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado a que se expone la entidad.
- Evaluar los límites por líneas de negocios, operaciones y funcionarios, y presentar al comité de riesgo o, en su defecto, a la junta directiva, las observaciones o recomendaciones que considere pertinentes.
- Informar al Comité de Riesgos o en su defecto a la Junta Directiva sobre los siguientes aspectos: La exposición al riesgo de manera global de la entidad, así como la específica de cada línea de negocio. Los informes sobre la exposición de riesgo deben incluir un análisis de sensibilidad y pruebas bajo condiciones extremas. Las desviaciones presentadas con respecto a los límites de exposición de riesgo establecidos.
- Informar diariamente al Director y a los responsables de las líneas de negocios, cuando se presenten cambios de materialidad en el riesgo de mercado de la entidad.
- Monitorear el nivel de capital mínimo de la entidad, cuando así lo exijan las normas legales.
- Monitorear la relación de las líneas de negocios y operaciones con respecto del nivel de patrimonio técnico de la entidad vigilada, cuando así lo exijan las normas legales.
- Informar en forma mensual a la Junta Directiva sobre los niveles de riesgo y condiciones de las negociaciones realizadas y, en particular, reportar incumplimientos sobre los límites, operaciones poco convencionales o por fuera de las condiciones de mercado y las operaciones con empresas o personas vinculadas a la entidad.

El Auditor Interno deberá realizar auditorías que garanticen el cumplimiento de la totalidad de las disposiciones contempladas en la Circular 051 de 2007. Adicionalmente, las evaluaciones deben cubrir las operaciones con empresas o personas vinculadas a la entidad.

El Comité de Auditoría con las funciones definidas en el Numeral 7.7.2 de la Circular Externa 52 de 1998, expedida por la SBC (hoy SFC).

El Revisor Fiscal con las funciones definidas en el Numeral 6.5.1 de la Circular 051 de 2007.

De manera adicional, hacen parte de la estructura organizacional del SARM las siguientes instancias:

La Gerencia Financiera, con dependencia directa del Director del Fondo, quién deberá controlar la política de inversiones del portafolio establecida por la Junta Directiva y velar porque se cumplen los parámetros de control de los riesgos con que se desarrolla la gestión de la Tesorería del Fondo, todo de acuerdo con lo señalado en el correspondiente Manual de Funciones de **FOGACOO**.

El Profesional 3 de Tesorería, con dependencia directa de la Gerencia Financiera, quién deberá ejecutar el manejo de inversiones de acuerdo con el marco legal y las decisiones del Comité de Inversiones, respondiendo por el cumplimiento de la política de inversiones estipulada por la Junta Directiva, todo de acuerdo con lo señalado en el correspondiente Manual de Funciones de **FOGACOO**. Adicionalmente deberá presentar al Comité de Riesgos las nuevas normas reglamentarias concernientes a la administración de riesgos para que el Comité determine su curso de acción.

6. Estrategias de capacitación y divulgación del SARM

Las actividades de divulgación y capacitación se ceñirán a los siguientes lineamientos:

- Expedir un acto administrativo por medio del cual se implemente el Sistema de medición y control del Riesgo de Mercado y se establezca la obligatoriedad de la aplicación.
- Capacitar de manera oportuna acerca de cada una de las actualizaciones o eventos asociados al SARM.
- Incluir el análisis de riesgo de mercado en el informe anual de gestión, contemplando lo establecido en el numeral 6.7.1 de la Circular 051 de 2007.

7. Procedimientos

Con el fin de garantizar la adecuada gestión de las operaciones de Tesorería y de la Administración del Riesgo de Mercado se han establecido los siguientes procedimientos detallados en el Anexo 2:

- **AGF-00-001 Establecimiento de Cupos por Emisor:** La Gerencia de Riesgos determina los cupos por emisor y los pone a disposición del Comité de Inversiones.
- **AGF-00-002 Compra de Títulos (control de VeR):** El Comité de Inversiones define los montos y condiciones de las inversiones, las cuales son ejecutadas por el Profesional 3 de Tesorería una vez verificado el cumplimiento de políticas. En la ejecución se requiere el visto bueno del Director o el Gerente Financiero y éstos últimos además suscriben la comunicación de confirmación de la operación.
- **AGF-00-003 Venta de Títulos:** El Comité de Inversiones define los montos y condiciones de las inversiones, las cuales son ejecutadas por el Profesional 3 de Tesorería. En la ejecución se requiere el visto bueno del Director o el Gerente Financiero y éstos últimos además suscriben la comunicación de confirmación de la operación.
- **AGF-00-004 Redención de Inversiones:** El Profesional 3 de Tesorería verificará las fechas de los vencimientos y es responsable de su oportuna ejecución.
- **AGF-00-005 Valoración de Inversiones:** Teniendo como referencia las normas de la Superintendencia Financiera y el aplicativo MIDAS, el Profesional 3 de Tesorería realizará la valoración y el cierre diario de las inversiones.
- **FR-50 Elaboración de Informe Diario de Tesorería:** El Profesional 3 de Tesorería elaborará un informe diario del saldo y rentabilidad de las inversiones con destino a la Dirección, Gerencia Financiera y Auditoría Interna.
- **AGF-00-006 Seguimiento al Portafolio de Inversiones (Control de VeR):** Se aclara que la medición del VeR ó VaR se hace de acuerdo al modelo estándar establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia. Mensualmente, el Profesional de la Gerencia de Riesgos designado elaborará los informes con destino a la Alta Gerencia, la cual tendrá la responsabilidad de analizarlos en el Comité de Inversiones para su presentación a la Junta Directiva.

8. Informes

Tipo de Informe	Periodicidad	Responsable	Destino
Informe diario de Tesorería	Diaria	Profesional 3 de Tesorería	Dirección, Gerencia Financiera y Auditoría
Informe VeR de tasa de interés	Mensual	Profesional 3 de Tesorería y RL	SFC
Informe VeR de cartera colectivas	Mensual	Profesional 3 de Tesorería y RL	SFC
Informe de VeR por módulos	Diaria	Profesional 3 de Tesorería y RL	SFC, Comité de Inversiones y Junta Directiva
Informe Gerencial para Junta Directiva	Mensual	Profesional 3 de Tesorería y RL	Dirección y Junta Directiva
Informe Monitoreo para Junta Directiva	Semestral	Comité de Riesgos	Junta Directiva

HISTORIAL DE CAMBIOS

FECHA	ACTA DE JUNTA DIRECTIVA	VERSION	CAMBIOS
10 de junio de 2008	126	2.0	Modifica parcialmente y ajusta el manual del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado SARM de acuerdo con la circular 051 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.
23 de septiembre de 2008	129	3.0	Implementa la Política de Administración de cuentas de ahorro y cdt's.
29 de enero de 2009	132	4.0	Incorpora al SARM los manuales de operación de las aplicaciones informáticas utilizadas para el registro, valoración y contabilización de operaciones de tesorería.
21 de mayo de 2009	136	5.0	Se aclara que los recursos del Decreto 727 de 1999, no hacen parte de la política de Administración de cuentas de ahorro del FONDO y se tratan de una manera separada e independiente del portafolio del FONDO.
27 de mayo de 2010	147	6.0	Incorpora la modificación realizada a la metodología de calificación de emisores aprobada por Junta, la cual busca ampliar el universo de posibles entidades depositarias de sus recursos a la vista con similares percepciones de riesgo emisor y mejor opción de tasa.
30 de marzo de 2011	Todo el documento	7.0	Se cambia la presentación del Manual, teniendo en cuenta con base en el formato de presentación de Manuales adoptado por el Sistema de Gestión Integral
13 de diciembre de 2011	161	8.0	Se actualiza la composición del Comité de Riesgos, de acuerdo con la autorización emitida por la Junta Directiva en la sesión No. 161 del 28 de septiembre de 2011.