

Reporte de calificación

.....

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALTARENDA

Contactos:

Daniel Fabian Rubiano Puerto
daniel.rubiano@spglobal.com
Diego Eichmann Botero
diego.botero@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALTARENATA Administrado por Fiduciaria Bogotá S.A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores en revisión periódica confirmó las calificaciones de F AA+/3 y BRC 1+ del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia AltaRenta (en adelante, AltaRenta) administrado por Fiduciaria Bogotá S.A.

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE:

AltaRenta cuenta con una capacidad fuerte para conservar el valor de capital y limitar la exposición al riesgo de pérdida por factores crediticios.

- Entre enero y junio de 2021 (en adelante, el semestre de análisis), AltaRenta mantuvo en promedio 82,3% de sus recursos invertidos en títulos emitidos por entidades con calificación AAA, o sus equivalentes de corto plazo, lo anterior frente a 66,2% del primer semestre del 2020 (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). El 17,6% restante permaneció en emisores con calificaciones entre AA+ y AA-. Si bien la mayor participación de títulos AAA favorece la calidad crediticia del fondo, consideramos que este cambio es coyuntural y se asocia con las condiciones del mercado de capitales y la estrategia adoptada por el administrador. Esperamos que en los próximos 12 a 18 meses la composición retorne hacia una menor ponderación de títulos AAA, acorde con la oferta de valor del fondo, razón por la cual mantenemos la calificación F AA+.
- El gobierno nacional fue el principal emisor del fondo durante el semestre analizado, con una participación mensual promedio cercana a 24%. Ahora bien, si se excluye al gobierno, la participación promedio del mayor emisor fue de 9,8%, mientras que el porcentaje individual de los demás emisores es inferior a 8,0% del portafolio, lo que refleja una diversificación adecuada.

III. RIESGO DE MERCADO:

AltaRenta cuenta con una exposición a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos. Su composición de activos con calificaciones distintas a AAA, los cuales presentan una liquidez secundaria modesta, corresponde con su calificación de riesgo de mercado.

- De acuerdo con el incremento de la participación de títulos de deuda pública con plazos superiores a cuatro años, la duración mensual promedio de AltaRenta fue de 711 días, cifra dentro del rango que permite su reglamento, pero superior al promedio mensual que tuvo en el primer semestre del 2020 y 2019 (ver tabla 4 de la Ficha Técnica). En contraste, es ligeramente inferior al promedio de sus pares de 717 días para el mismo periodo. En nuestra opinión, la alta representatividad de inversiones con plazo superior a tres años (34,23%) y la alta ponderación de instrumentos de tasa fija (52,6%), acentúan el riesgo de tasa de interés al que se expone el fondo.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia AltaRenta

- En línea con el incremento de la duración, su alta participación de tasa fija y la coyuntura retardora de tasas de interés, Alta Renta tuvo rentabilidades inferiores y volatilidades mayores a sus pares comparables en el periodo analizado, lo cual repercutió de manera negativa en su relación riesgo - retorno (ver Tabla 1 en Ficha Técnica). En este sentido, la rentabilidad fue de -0,67% en el semestre de análisis, cifra inferior a la de sus pares (0,36%) durante el mismo periodo. Por el lado de la volatilidad de AltaRenta, se observó una cifra de 6,85%, lo que refleja una mayor varianza que el Benchmark (5,04%).
- AltaRenta mantuvo un promedio mensual de 10,84% de sus recursos en cuentas bancarias durante el periodo de análisis, lo que refleja una disminución significativa frente al 25,9% del mismo periodo del 2021. Tal disminución de recursos en el disponible se distribuyó en su mayoría en TES con plazo mayor a cuatro años. Aunque el cambio en la composición implica una menor representatividad de disponible en las cuentas bancarias frente al 2020, AltaRenta mantuvo un colchón de liquidez promedio de 11,39%, que fue suficiente para cubrir el retiro máximo del periodo por 7,8% del valor diario del fondo. Adicionalmente, el aumento de la ponderación en TES, cuya liquidez secundaria es alta, amortigua los riesgos asociados con una menor representatividad de depósitos a la vista en bancos.
- Durante el semestre analizado, no se evidenció una concentración significativa por inversionistas; el principal y los 20 mayores adherentes representaron 5,6% y 34,6% del portafolio, respectivamente. Asimismo, la participación mensual promedio de las personas naturales se sostuvo en 46,3% en el primer semestre del 2021, frente a 51% del mismo periodo del año anterior, aspecto que consideramos deriva en mayor estabilidad de su pasivo frente a fondos con una participación más alta de personas jurídicas. Finalmente, ponderamos positivamente el pacto de permanencia del fondo para la gestión del riesgo de liquidez, pues le permite al administrador anticipar los retiros y ajustar su posición de liquidez acorde a sus necesidades.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL:

Fiduciaria Bogotá S.A cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos acorde con los estándares que supone la calificación BRC 1+. La estructura es coherente con las necesidades actuales de su operación y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de la operación.

- El administrador del fondo, Fiduciaria Bogotá S.A., cuenta con calificaciones de riesgo de contraparte de AAA y de calidad en la administración de portafolios P AAA, confirmadas en comité técnico el 27 de septiembre de 2021.
- Los funcionarios de Fiduciaria Bogotá S.A. poseen una amplia trayectoria en la administración de portafolios de terceros y activos financieros del mercado local, lo que respalda sus actividades para gestionar activos. Adicionalmente, la sociedad mantiene estándares altos de gobierno corporativo y una segregación adecuada de funciones en su estructura organizacional.
- La consolidación de sinergias comerciales y operativas con su principal accionista, Banco de Bogotá, y con las demás empresas del Grupo AVAL, forma parte integral de la estrategia de crecimiento de Fiduciaria Bogotá S.A. En nuestra opinión, la alineación sostenida con su grupo económico continuaría favoreciendo la transferencia de buenas prácticas y sus resultados operativos. Adicionalmente, consideramos que la profundización de las capacidades de

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia AltaRenta

distribución de fondos a través de todos los canales digitales del banco podría favorecer sus saldos bajo administración en un horizonte de mediano a largo plazo.

- La fiduciaria posee diversas instancias que respaldan la toma de decisiones estratégicas en los portafolios que administra. De igual manera, tiene mecanismos robustos de control interno con un alto nivel de independencia que el respaldo corporativo de su matriz y del grupo al que pertenece fortalecen. En nuestra opinión, lo anterior facilita la transferencia de buenas prácticas por parte del Grupo Aval y favorece la integridad y transparencia en la gestión de la fiduciaria.
- Fiduciaria Bogotá S.A., cuenta con metodologías y procedimientos que cumplen con los estándares altos para la identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos a los que se encuentra expuesta. Sus sistemas de administración de Riesgo de Crédito (SARC), Riesgo de Mercado (SARM), Riesgo Operacional (SARO), Riesgo de liquidez (SARL) y Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) están documentados adecuadamente de acuerdo con las normativas vigentes. Asimismo, cuenta con aplicativos especializados para profundizar el conocimiento del cliente, monitorear sus transacciones y detectar conductas inusuales que se alejen del perfil definido para cada cliente y segmento de mercado.
- Fiduciaria Bogotá S.A. posee herramientas tecnológicas, las cuales le permiten administrar adecuadamente los productos colectivos, las operaciones propias y las realizadas por cuenta de los productos que administra. Dichas herramientas respaldan sus operaciones actuales y cuentan con flexibilidad para adaptarse a requerimientos futuros. Esperamos que sus proyectos estratégicos le permitan respaldar su plan de inversión en tecnología y den continuidad a la mejora en sus canales de atención a clientes, además de, contribuir al fortalecimiento de su capacidad operativa y agilizar sus tiempos de respuesta.

V. CONTINGENCIAS:

A junio de 2021, Fiduciaria Bogotá S.A. no tenía procesos legales en contra relacionados con sus fondos de inversión colectiva. Sin embargo, la sociedad enfrenta procesos derivados de su operación fiduciaria que, a la fecha, no representan un riesgo patrimonial para la entidad ni para sus fondos administrados.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del administrador y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores.

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por el emisor/la entidad.

La información financiera contenida en este documento se basa en los informes del portafolio de inversiones de la entidad para el periodo entre enero y junio de 2021, también en los estados financieros auditados de la entidad y demás información remitida por el administrador.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia AltaRenta

En caso de tener alguna inquietud con relación a los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

VI. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Riesgo de crédito y de mercado / Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2005
Fecha del comité	28 de septiembre de 2021
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Administrador	Fiduciaria de Bogotá S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López

Historia de la calificación

Revisión periódica oct./20: F AA+/3, BRC 1+

Revisión periódica oct./19: F AA+/3, BRC 1+

Calificación inicial mar./10: F AA+/3, BRC 1+

VII. FICHA TÉCNICA:

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALTARENTA

Calificación: **F AA+ / 3, BRC 1+**

Contactos:

Daniel Fabian Rubiano Puerto
Diego Eichmann Botero

daniel.rubiano@spglobal.com
diego.botero@spglobal.com

Administrado por: Fiduciaria Bogotá S. A.
Clase (plazo de aportes): 30 días
Fecha Última Calificación: 28 de septiembre de 2021
Seguimiento a: 30 de junio de 2021

DEFINICIÓN DE LA CALIFICACIÓN*

Riesgo de Crédito: **F AA+**

La calificación F AA+ indica que el Fondo posee una capacidad muy fuerte para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios. No obstante, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.

Riesgo de Mercado: **3**

La calificación 3 indica que la sensibilidad del Fondo ante la variación de las condiciones del mercado es considerable. Los fondos con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

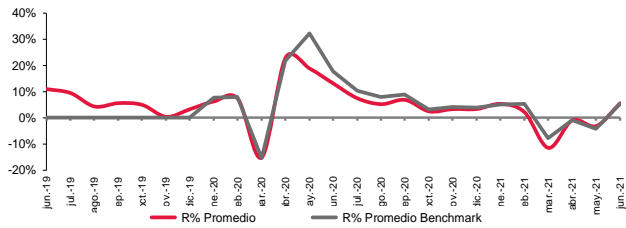
Riesgo Administrativo y Operacional: **BRC 1+**

La calificación BRC 1+ es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que el Fondo posee un desarrollo operativo y administrativo sumamente fuerte.

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad a 30 días - Serie diaria



Gráfico 3: Evolución Rentabilidad a 30 días - Serie Mensual

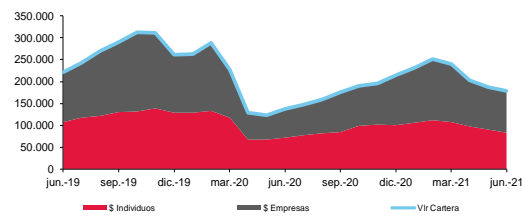


EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	30 de junio de 2021	\$ 175.454
Máximo Retiro Semestral /1		7,86%
Crecimiento Anual del Fondo		23,90%
Crecimiento Semestral del Fondo		-20,93%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		54,26%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		0,86%

Gráfico 1: Valor del Fondo (\$Millones) - Promedio Mensual



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

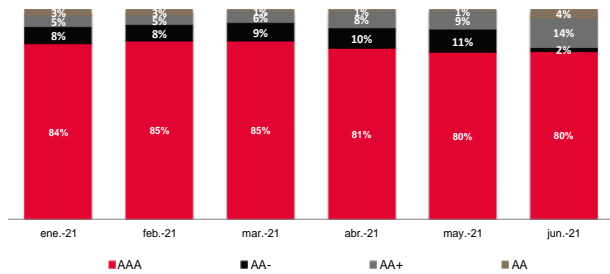


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC AltaRenta	0,35%	-0,62%	5,36%	6,85%	1512,53%	-1110,26%
Benchmark /4	-0,68%	0,36%	4,03%	5,04%	-595,33%	1397,57%

	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC AltaRenta	2,43%	-1,21%	8,43%	11,04%	346,10%	-911,27%
Fondo 1	1,46%	0,52%	7,83%	11,94%	534,83%	2277,40%
Fondo 2	1,83%	-0,84%	10,12%	12,09%	552,76%	-1432,53%

Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	ene.-21	feb.-21	mar.-21	abr.-21	may.-21	jun.-21	Total
Primero	28,1%	26,0%	29,6%	25,1%	20,7%	15,5%	24,2%
Segundo	8,1%	10,7%	9,1%	10,3%	10,7%	10,2%	9,8%
Tercero	3,6%	6,5%	7,5%	8,5%	9,3%	9,5%	7,5%
Cuarto	9,0%	8,6%	10,4%	3,1%	3,3%	2,2%	6,1%
Quinto	14,1%	11,1%	1,4%	4,1%	1,1%	1,0%	5,5%
Total	63,0%	62,9%	57,9%	51,1%	45,2%	38,4%	53,1%

*El término fondo se entenderá también como Fondo de Inversión Colectiva.
1/ Retiro: medido como la posición neta (ingresos menos egresos) en el periodo t=n, en relación con el valor del Fondo en el día t = n-1.
2/ Volatilidad: medida como la desviación de la variación porcentual diaria del valor del Fondo para el periodo mencionado.
3/ Promedio de la Rentabilidad neta diaria E.A y Desviación de la rentabilidad neta diaria E.A. Periodo semestral / últimos 6 meses calendario corrido a partir de la fecha de seguimiento.
4/ Grupo comparable establecido por el administrador o grupo de Fondos de Inversión Colectiva de características similares en el mercado.

La información contenida en este informe proviene de la Sociedad Administradora y la Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos realizados por BRC Investor Services S. A. SCV. Una calificación otorgada por BRC Investor Services a un Fondo de Inversión Colectiva, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en la cartera, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia AltaRenta

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALTARENTEA

Calificación: F AA+ / 3, BRC 1+

Contactos:

Daniel Fabian Rubiano Puerto
Diego Eichmann Botero

daniel.rubiano@spglobal.com
diego.botero@spglobal.com

Administrada por: Fiduciaria Bogotá S. A.
Clase (plazo de aportes): 30 días
Fecha Última Calificación: 28 de septiembre de 2021
Seguimiento a: 30 de junio de 2021

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

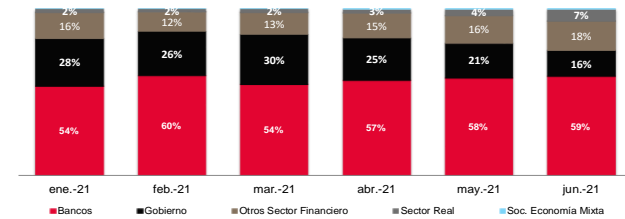


Gráfico 6: Composición por Especie

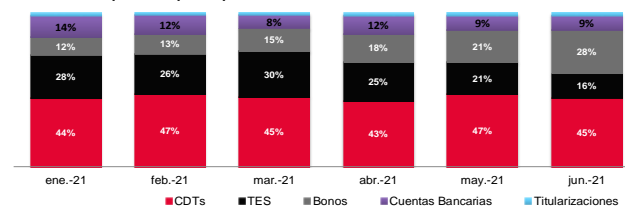


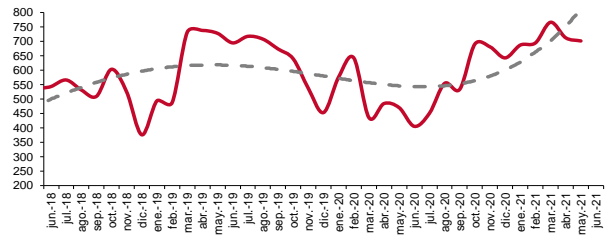
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
Jan-21	6,7%	34,9%
Feb-21	6,3%	34,0%
Mar-21	7,1%	33,3%
Apr-21	4,2%	33,1%
May-21	4,6%	35,3%
Jun-21	4,7%	37,2%
Promedio semestre de estudio	5,6%	34,6%
Promedio año anterior /5	5,4%	33,8%

Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay

Duración /6	2017	2018	2019	2020	2021
Jan	374	494	576	687	687
Feb	367	487	643	695	695
Mar	376	732	436	767	767
Apr	465	738	485	713	713
May	529	728	470	702	702
Jun	543	695	405	702	702
Promedio semestre de estudio	443	646	502	711	711

Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

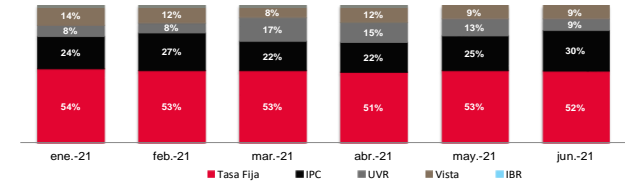
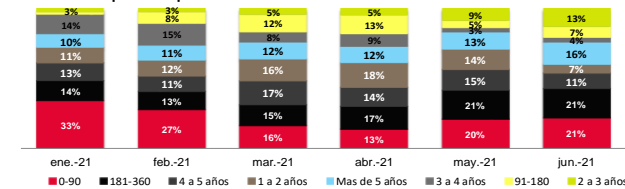


Gráfico 8: Composición por Plazos



/5 Promedio para los mismos meses o período de análisis del año anterior.
/6 Duración modificada del portafolio de inversión. Calculado por el Administrador del Fondo.

La información contenida en este informe proviene de la Sociedad Administradora y la Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos realizados por BRC Investor Services. Una calificación otorgada por BRC Investor Services a un Fondo de Inversión Colectiva, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en la cartera, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

VIII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global 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 del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.