

BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Colombia

Reporte de calificación

.....

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SUMAR

Contactos:

Ángela Patricia Castañeda Sanabria

angela.castaneda@spglobal.com

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SUMAR

Administrado por Fiduciaria Bogotá S. A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó las calificaciones de F AAA/2 y de BRC 1+ del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Sumar (en adelante, Sumar), administrado por Fiduciaria Bogotá S. A.

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

FIC Sumar mantiene una baja exposición a riesgo de crédito, por la alta calidad crediticia de sus emisores y la adecuada diversificación de estos.

- Entre enero y junio de 2021 (en adelante, semestre de análisis), FIC Sumar invirtió cerca de 98,3% de la totalidad de sus recursos en títulos de renta fija de emisores con calificación AAA o su equivalente en el corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). Según la consistencia en su comportamiento histórico y su perfil de riesgo, esperamos que el fondo mantenga este nivel de apetito por nivel de riesgo.
- Para el semestre de análisis, la participación promedio del mayor emisor alcanzó 14,6% (Gobierno Nacional), incluyendo Títulos de Tesorería (TES) Tasa Fija (73,7%) y TES UVR (26,3%). Los demás emisores no superaron individualmente 13,6% de su valor y fueron en su mayoría establecimientos de crédito con altas calificaciones crediticias (ver Tabla 2 de la Ficha Técnica).

III. RIESGO DE MERCADO

FIC Sumar mantiene una exposición moderada a factores de riesgo de mercado, dadas las variaciones en las tasas de interés, la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez y el comportamiento de sus pasivos.

- Durante el semestre de análisis, FIC Sumar mantuvo un apetito moderado de tasa de interés, evidenciado en sus niveles de duración promedio de 286 días, 57 días más con respecto al de la revisión periódica 2020 y ligeramente por encima con respecto al promedio de sus pares de 245 días. Esto se explica en parte por la participación de títulos con vencimiento mayores a un año, los cuales representaron más de 28% en promedio durante el periodo. El aumento en los niveles de duración está influenciado por el decrecimiento del valor del fondo más que por un cambio en la estrategia de inversión del administrador.
- La relación riesgo – retorno, medido mediante el coeficiente de variación fue desfavorable con respecto del promedio de sus pares (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). Estos coeficientes han sido distorsionados de forma generalizada por la alta volatilidad de los mercados. En el caso del FIC

Sumar, su composición de tipo de inversionistas y los retiros de los mismo han llevado a que los retornos del fondo se comparen desfavorablemente frente a sus pares. De continuar esta tendencia, podría seguir afectando el crecimiento del valor del fondo y valor de la unidad. Si bien no esperamos eventos de desvalorización tan pronunciados como los que se presentaron en el primer semestre de 2021, nuestro escenario base contempla que se mantendrán los altos niveles de volatilidad en el mercado debido a los posibles incrementos en la tasa de interés del banco central. Bajo este escenario, daremos seguimiento al comportamiento del valor del fondo, a los niveles de rentabilidad y a las concentraciones por adherentes.

- Entre enero y junio de 2021, la participación promedio del principal y de los 20 mayores inversionistas de FIC Sumar, alcanzó en promedio 3,3% y 25,5% del valor del fondo respectivamente, niveles más bajos respecto al mismo periodo analizado en 2020. (ver Tabla 3 de la Ficha Técnica). Durante el semestre de análisis, el fondo cubrió su máximo retiro en más de 5x (veces) con respecto a su disponible. De igual forma, la alta participación de TES (cerca del 15%) podría representar liquidez inmediata, en caso de que el administrador lo requiera. Estos factores amortiguan los riesgos derivados de la alta participación de inversionistas mayoristas en su pasivo, factor que ha derivado en retiros máximos por cerca de 6,2% de su valor administrado en lo corrido de 2021.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL

Fiduciaria Bogotá cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos acorde con los altos estándares que supone la calificación BRC 1+. Dicha estructura es coherente con las características de los productos ofrecidos y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de la operación

- El administrador del fondo, Fiduciaria Bogotá, 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.
- Fiduciaria Bogotá posee una gerencia compuesta por funcionarios con gran trayectoria en la administración de recursos de terceros. Adicionalmente, la estrategia del administrador ha sido consistente a través de los años, guardando coherencia con su portafolio de productos.
- La estructura de gobierno corporativo está alineada con los requerimientos regulatorios y de la industria. Además, el administrador cuenta con equipos de control interno y de auditoría adecuados para su gestión, los cuales brindan respaldo transversal a las áreas involucradas.
- Los sistemas de administración del riesgo de crédito (SARC), mercado (SARM), liquidez (SARL) y riesgo de lavado de activos y terrorismo (SARLAFT) están adecuadamente documentados y cubren las etapas de identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos a los cuales está expuesta la sociedad. Asimismo, la sociedad cuenta con procedimientos y metodologías adecuados para la administración de los riesgos financieros y no financieros a los que está expuesta.
- Fiduciaria Bogotá tiene una infraestructura tecnológica adecuada para la administración correcta acorde con la escala actual de su operación. De igual forma, destacamos las sinergias

corporativas con el Grupo Aval y en especial con su casa matriz el Banco de Bogotá, lo cual fortalece la integridad de los procesos en línea con los requerimientos regulatorios.

V. CONTINGENCIAS

A junio de 2021, Fiduciaria Bogotá presentaba exposición a contingencias legales que, por sus implicaciones potenciales, no representan un riesgo patrimonial para la entidad, ni comprometen los recursos de los portafolios 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. SCV.

BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV 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. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

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.

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.

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 2021
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Administrador	Fiduciaria Bogotá
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Andrés Marthá Martínez Luis Carlos López

Historia de la calificación

Revisión periódica oct./20: F AAA/2, BRC 1+
Revisión periódica oct./19: F AAA/2, BRC 1+
Calificación inicial mar./10: F AAA/2, BRC 1+

VII. FICHA TÉCNICA

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SUMAR

Calificación: **F AAA / 2, BRC 1+**

Contactos:

Ángela Patricia Castañeda Sanabria
Diego Eichmann Botero

angela.castaneda@spqglobal.com
diego.botero@spqglobal.com

Administrada por:
Clase (plazo de aportes):
Fecha Última Calificación:
Seguimiento a:

Fiduciaria Bogotá S.A.
Abierta
28 de Septiembre de 2021
30 de junio de 2021

DEFINICIÓN DE LA CALIFICACIÓN*

Riesgo de Crédito: **F AAA**

La calificación 'F AAA' es la más alta otorgada por BRC Investor Services S. A. SCV, lo que indica que el Fondo posee una capacidad sumamente fuerte para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.

Riesgo de Mercado: **2**

La calificación '2' indica que la sensibilidad del Fondo ante la variación de las condiciones de mercado es moderada. Sin embargo, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

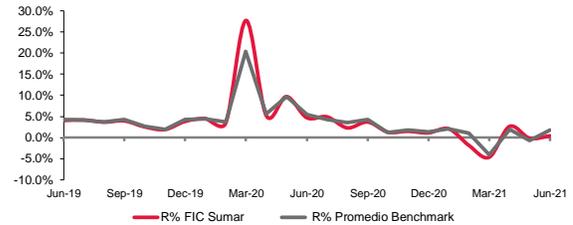
Riesgo Administrativo y Operacional: **BRC 1+**

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 diaria - Serie diaria



Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual

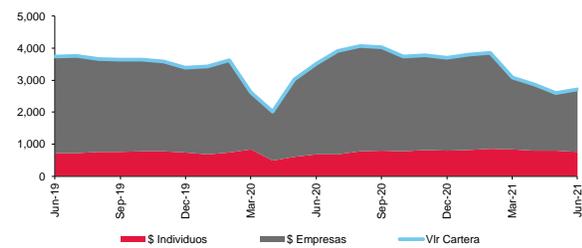


EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	30 de junio de 2021	\$ 2,615,970
Máximo Retiro Semestral /1		6.20%
Crecimiento Anual del Fondo		-28.71%
Crecimiento Semestral del Fondo		-28.10%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		1.49%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		1.47%

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 Sumar	0.57%	-0.64%	9.94%	9.59%	1753.09%	-1488.81%
Benchmark /4	1.00%	0.33%	5.79%	5.89%	579.88%	1759.02%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Sumar	0.06%	-1.13%	0.53%	0.52%	905.30%	-46.31%
Fondo 1	0.83%	0.31%	0.22%	0.25%	26.27%	80.79%
Fondo 2	0.70%	-0.30%	0.35%	0.40%	50.37%	-131.24%
Fondo 3	1.15%	0.58%	0.25%	0.25%	21.33%	43.39%
Fondo 4	0.55%	-0.03%	0.43%	0.39%	78.42%	-1196.49%

Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Prom. ene.-20 / jun.-20	ene.-21	feb.-21	mar.-21	abr.-21	may.-21	jun.-21	Total
Primero	5.5%	16.0%	19.6%	15.1%	13.9%	13.0%	11.5%	14.6%
Segundo	14.2%	9.3%	13.8%	11.3%	14.0%	11.3%	13.1%	13.6%
Tercero	9.9%	16.2%	10.8%	9.1%	13.3%	13.0%	14.8%	12.4%
Cuarto	14.0%	10.9%	9.9%	13.1%	8.5%	9.1%	9.0%	9.4%
Quinto	9.1%	6.2%	8.8%	6.7%	6.9%	6.9%	6.9%	7.1%
Total	52.7%	58.6%	62.9%	55.3%	56.6%	53.4%	55.2%	57.0%

*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 estándar de la rentabilidad neta diaria E.A; Periodo semestre/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.

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SUMAR

Calificación: F AAA / 2, BRC 1+

Contactos:
 Ángela Patricia Castañeda Sanabria
 Diego Eichmann Botero

angela.castaneda@spglobal.com
diego.botero@spglobal.com

Administrada por:
 Clase (plazo de aportes):
 Fecha Última Calificación:
 Seguimiento a:

Fiduciaria Bogotá S.A.
 Abierta
 28 de Septiembre de 2021
 30 de junio de 2021

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

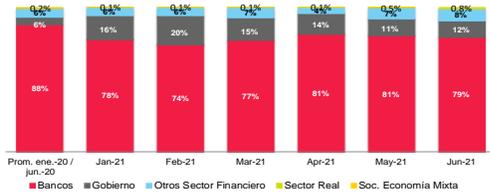


Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
Jan-21	2.8%	23.4%
Feb-21	2.6%	24.4%
Mar-21	3.2%	25.5%
Apr-21	3.4%	25.1%
May-21	4.0%	26.9%
Jun-21	3.7%	27.6%
Promedio semestre de estudio	3.3%	25.5%
Promedio año anterior /5	4.6%	29.0%

Gráfico 6: Composición por Especie

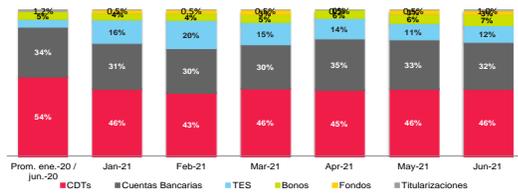


Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay

Duración /6	2017	2018	2019	2020	2021
Jan	182	241	194	235	274
Feb	190	228	192	239	321
Mar	211	243	229	245	315
Apr	245	224	226	228	264
May	279	247	235	222	255
Jun	289	191	207	211	289
Promedio semestre de estudio	233	229	214	230	286

RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

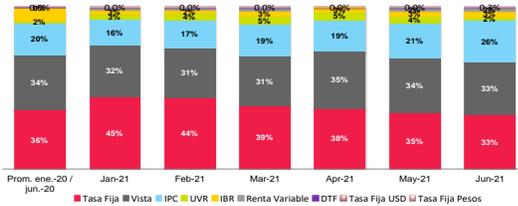


Gráfico 9: Evolución de la Duración en días

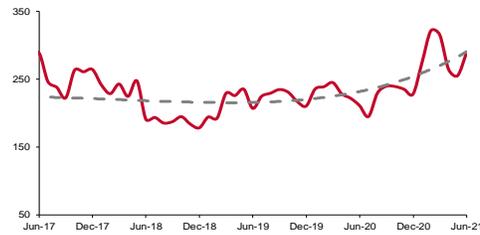
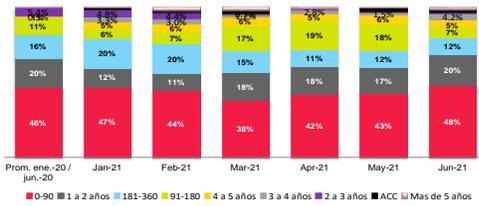


Gráfico 8: Composición por Plazos



/5 Promedio para los mismos meses o periodo 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 misma, 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.

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. SCV 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.