

Reporte de calificación

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALTARENDA

Contactos:

María Paula Torres Aldana
maria.paula.torres@spglobal.com

Ana María Niño Henao
ana.maria.nino@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 BRC1+ 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 posee una capacidad muy fuerte para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios. No obstante, podría ser más vulnerable ante factores macroeconómicos adversos frente a fondos con la máxima calificación de riesgo de crédito.

- Entre enero y junio de 2024 (en adelante, semestre de análisis) AltaRenta invirtió cerca del 89% del total de sus recursos en títulos de renta fija de emisores con la más alta calificación crediticia o su equivalente en el corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica), superior al 82% de la revisión periódica pasada. Consideramos que el incremento de la participación en títulos AAA en AltaRenta es coyuntural y se asocia con las condiciones del mercado de capitales y la estrategia adoptada por el administrador. Esperamos que, en la medida que el diferencial (*spread*) de riesgo se amplíe entre títulos con calificación AAA y no AAA, la composición del fondo retorne hacia una menor ponderación de títulos AAA, conforme con su oferta de valor. Por lo tanto, confirmamos la calificación F AA+.
- Durante el primer semestre de 2024, la participación promedio del mayor emisor 16.5%, del cual 100% correspondió a TES. Los demás emisores no superaron individualmente 11.5% de su valor (ver Tabla 2 de la Ficha Técnica).

III. RIESGO DE MERCADO:

AltaRenta mantiene una exposición moderada a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez, lo que es consistente con la calificación 3.

- Durante el periodo de análisis, la duración promedio del portafolio aumentó a 669 días desde 458 días en el mismo periodo de 2023 (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica). Si bien es superior al promedio de sus pares (531 días), se ubica en niveles similares a los de 2021. Los mayores niveles de duración estuvieron asociados a la estrategia del administrador de aumentar la representatividad de tasa fija, mientras que los títulos con plazo menor a un año disminuyeron a 28.7% para el semestre de análisis desde 46.8% registrado un año atrás. A pesar del aumento en

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALTARENTA

la duración, el apetito por riesgo de tasa de interés es consistente con la calificación de riesgo de mercado 3.

- En el semestre de análisis, cerca del 60% de los recursos de AltaRenta estuvieron invertidos en títulos de renta fija indexados a tasas variables, por lo que comparado con sus pares sus retornos estuvieron por debajo. Aunque AltaRenta registró una menor volatilidad de los retornos, el coeficiente de variación se compara desfavorablemente frente al promedio de sus pares. (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). Para los siguientes 12 meses, esperamos que la diversificación por factores de riesgo del portafolio beneficie la generación de retornos positivos.
- En el semestre de análisis, la participación promedio del principal y de los 20 mayores inversionistas de AltaRenta alcanzó en promedio 4.7% y 33.4% del valor del fondo respectivamente, lo que indica una diversificación adecuada de su pasivo. (ver Tabla 3 de la Ficha Técnica). Además, la participación promedio de 54.8% de adherentes en personas naturales deriva en mayor estabilidad del pasivo frente a fondos con una participación mayoritaria en el segmento mayorista. Teniendo en cuenta lo anterior, la participación promedio de 7.9% en cuentas bancarias del portafolio, sumada a la tenencia de 16.4% en referencias líquidas de deuda pública, es adecuada para cubrir sus requerimientos pasivos (máximo retiro semestral de 3.78%).
- Entre enero y junio de 2024, AltaRenta mantuvo menos del 1% del valor del portafolio en títulos denominados en dólares (cuentas bancarias en dólares). Consideramos que la exposición del fondo a moneda extranjera fue poco representativa frente al valor total del portafolio y no representa un riesgo material para la evolución del fondo.

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 por el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global el 4 de septiembre de 2024.
- Fiduciaria Bogotá cuenta con comités de apoyo, de riesgos y de auditoría. Esto le permite un adecuado monitoreo de sus actividades. Asimismo, la fiduciaria posee herramientas de control interno y auditoría apropiadas para su gestión. En nuestra opinión, la presencia de estas instancias junto con el Manual de Buen Gobierno y su Código de Ética y Conducta fortalece la estructura de gobierno corporativo del administrador.
- 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.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALTARENTEA

- 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 y alcance los estándares observados en la industria, además de, contribuir al fortalecimiento de su capacidad operativa.

V. CONTINGENCIAS:

A junio de 2024, Fiduciaria Bogotá S.A. no tenía procesos legales en contra relacionados con sus fondos de inversión colectiva. La sociedad enfrenta procesos en contra 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.

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 2024, 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	2625
Fecha del comité	9 de septiembre de 2024
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria de Bogotá S.A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALTARENDA

	Luis Carlos López Saiz
	María Carolina Barón Buitrago

Historia de la calificación

Revisión periódica sep./23: F AA+/3, BRC 1+

Revisión periódica sep./22: 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 ALTARENTEA

Calificación: F AA+ / 3, BRC 1+

Contactos:
 María Paula Torres Aldana maria.paula.torres@spglobal.com
 Ana María Niño Henao ana.maria.nino@spglobal.com

Administrado por: Fiduciaria Bogotá S. A.
 Clase (plazo de aportes): 30 días
 Fecha Última Calificación: 9 de septiembre de 2024
 Seguimiento a: 30 de junio de 2024

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.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	30 de junio de 2024	\$ 56,581
Máximo Retiro Semestral /1		3.78%
Crecimiento Anual del Fondo		27.73%
Crecimiento Semestral del Fondo		20.60%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		40.73%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		0.96%

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

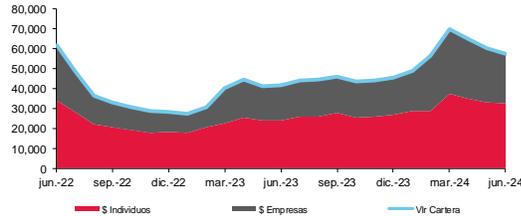
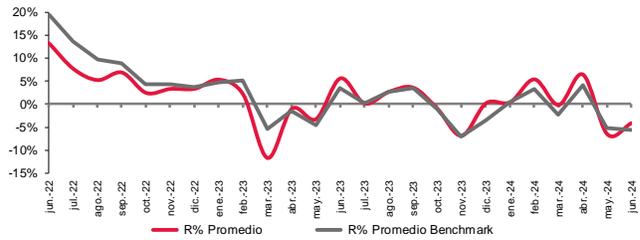


Gráfico 2: Evolución Rentabilidad a 30 días - Serie diaria



Gráfico 3: Evolución Rentabilidad a 30 días - Serie Mensual



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

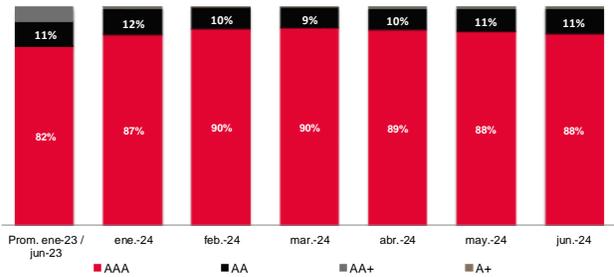


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC AltaRenta	4.28%	9.80%	6.08%	9.16%	142.2%	93.5%
Benchmark /4	5.42%	11.61%	7.14%	10.02%	131.7%	86.3%

	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC AltaRenta	5.25%	7.97%	9.33%	12.95%	177.71%	162.35%
Fondo 1	8.61%	10.26%	3.47%	4.94%	40.32%	48.21%
Fondo 2	-12.51%	-1.97%	31.44%	26.74%	-251.40%	-1358.96%
Fondo 3	5.63%	10.34%	9.08%	45.20%	161.20%	437.11%

Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	Total
Primero	9.1%	17.5%	21.7%	21.4%	22.2%	6.9%	16.5%
Segundo	13.0%	10.3%	12.0%	10.1%	10.7%	13.0%	11.5%
Tercero	11.8%	11.5%	11.7%	10.1%	9.0%	13.4%	11.2%
Cuarto	9.2%	9.4%	6.9%	7.4%	8.0%	8.2%	8.2%
Quinto	9.6%	7.6%	7.1%	7.6%	7.9%	8.3%	8.0%
Total	52.8%	56.2%	59.3%	56.6%	57.9%	49.8%	55.4%

El término fondo se entenderá también como Fondo de Inversión Colectiva.
 / 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.
 / Volatilidad: medida como la desviación de la variación porcentual diaria del valor del Fondo para el periodo mencionado.
 / Promedio de la Rentabilidad neta diaria E.A. y Desviación de la rentabilidad neta diaria E.A.; Período semestral: últimos 6 meses calendario corrido a partir de la fecha de seguimiento.
 / 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 Ratings -S&P Global S.A SCV. Una calificación otorgada por BRC Ratings -S&P Global S.A SCV 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 ALTARENTA

Calificación: F AA+ / 3, BRC 1+

Contactos:

María Paula Torres Aldana
Ana María Niño Henao

maria.paula.torres@spglobal.com
ana.maria.nino@spglobal.com

Administrada por: Fiduciaria Bogotá S. A.
Clase (plazo de aportes): 30 días
Fecha Última Calificación: 9 de septiembre de 2024
Seguimiento a: 30 de junio de 2024

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

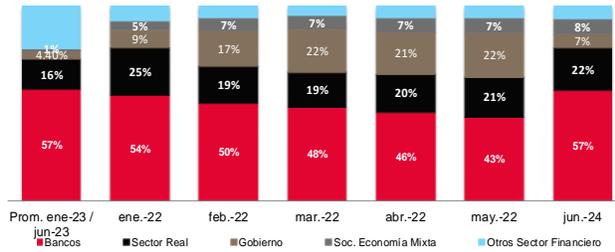


Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
ene.-24	5.5%	33.6%
feb.-24	4.3%	34.9%
mar.-24	4.1%	34.0%
abr.-24	4.5%	33.3%
may.-24	4.8%	31.7%
jun.-24	5.1%	32.5%
Promedio semestre de estudio	4.7%	33.4%
Promedio año anterior /5	5.4%	31.3%

Gráfico 6: Composición por Especie

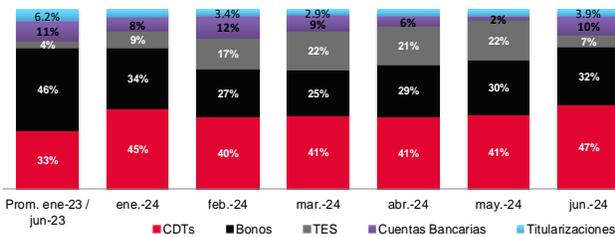


Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay

Duración /6	2020	2021	2022	2023	2024
ene.	576	687	671	479	597
feb.	643	695	633	427	607
mar.	436	767	591	472	679
abr.	485	713	586	490	715
may.	470	702	670	445	729
jun.	405	702	645	435	686
Promedio semestre de estudio	502	711	633	458	669

RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

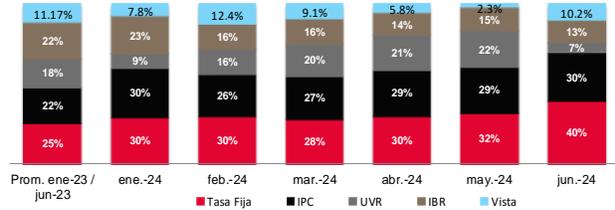
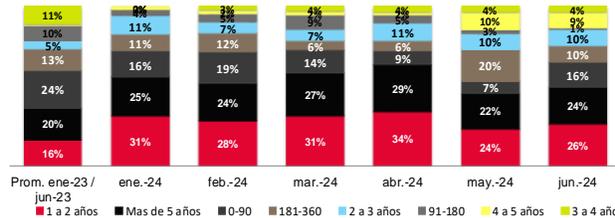


Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



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 Ratings - S&P Global S.A.S.C.V. Una calificación otorgada por BRC Ratings - S&P Global S.A.S.C.V 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.

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.
