BRC Ratings

A Company of S&P Global

Colombia

Reporte de calificación

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALTARENTA

Contactos:

Daniel Fabián Rubiano Puerto
daniel.rubiano@spglobal.com
Camilo Andrés Suárez Gómez
camilo.andres.suarez@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALTARENTA 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, debido a la buena calidad crediticia y diversificación adecuada de los emisores que conforman el portafolio.

- Entre enero y junio de 2022 (en adelante, el semestre de análisis), AltaRenta mantuvo en promedio 70% de sus recursos invertidos en títulos emitidos por entidades con calificación AAA, o sus equivalentes de corto plazo; menor participación frente a 82% del primer semestre del 2021 (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). Un 22% de los recursos permaneció en emisores con calificaciones AA+, mientras que 8% del valor estuvo en emisores con calificaciones entre AA y A, frente a 9% registrado en el primer semestre de 2021.

- Si bien la representatividad de títulos AAA disminuyó durante el periodo de análisis, consideramos que la composición por riesgo crediticio ponderada de AltaRenta continuará siendo consistente con F AA+ en los próximos 12 a 24 meses.

- Durante el semestre de análisis, el gobierno nacional fue el principal emisor, con una participación promedio de 15.5%, frente a 24% de la revisión de 2021. Excluyendo al gobierno, la participación del mayor emisor alcanzó 9.1% del valor total del fondo, donde la totalidad correspondió a bonos con plazo menor a dos años. El resto de emisores no superaron individualmente 7.2% del valor total del portafolio, lo que demuestra una adecuada diversificación por emisores.

III. RIESGO DE MERCADO:

AltaRenta cuenta con una exposición moderada a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de su pasivo y la posibilidad de liquidar parte del portafolio para cumplir con sus necesidades de liquidez.

Riesgo de tasa de interés:

- Durante el periodo de análisis, Alta Renta redujo ligeramente su duración hasta 633 días, desde 711 días registrados en el primer semestre de 2021, a fin de amortiguar el impacto que pudiese generar la volatilidad esperada en los retornos de los activos de renta fija. (ver Tabla 4 de la Ficha

Técnica). No obstante, la duración actual es superior a su promedio observado en los últimos cinco años (580 días) debido a la mayor participación relativa de inversiones con plazo superior a tres años (31%). Consideramos que dichos niveles son consistentes con la calificación actual de riesgo de mercado y el horizonte de inversión del fondo.

- La participación de 47% en títulos de renta fija indexados a tasas variables derivó en una relación riesgo - retorno que se compara de manera favorable frente a sus pares, que presentaron rentabilidades negativas en el semestre (ver Tabla 1 en Ficha Técnica). En línea con nuestro escenario base, el cual contempla una moderación en las presiones inflacionarias en 2023 y un entorno menos adverso para la renta fija, consideramos que la estrategia de indexación de AltaRenta (superior al 60% del valor a cierre de julio y agosto de 2022) podría favorecer los retornos en el mediano plazo.

Riesgo de liquidez:

- AltaRenta mantuvo una participación modesta de 9.5% de sus recursos en cuentas bancarias durante el periodo de análisis, similar a los niveles de 2021 (ver Gráfico 6 de la Ficha Técnica). Lo anterior, junto al 15.5% de participación en deuda pública, activo que brinda una sólida liquidez secundaria, fue suficiente para cubrir el retiro máximo experimentado en el periodo (9.4% del valor del fondo).

- La concentración en el principal y los 20 mayores adherentes aumentó hasta 8.3% y 39%, respectivamente, superior a lo observado un año atrás (5.4% y 33%, respectivamente), lo que en nuestra opinión lo hace más sensible a escenarios en los que se experimenten presiones de liquidez (ver Tabla 3 de la Ficha Técnica). Lo anterior lo compensa parcialmente su pacto de permanencia de 30 días, que da al administrador un tiempo prudente para gestionar los requerimientos netos de efectivo. Además, la participación promedio de 53% de adherentes en personas naturales deriva en mayor estabilidad del pasivo frente a fondos con una participación mayoritaria en el segmento mayorista.

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 6 de septiembre de 2022.

- Fiduciaria Bogotá S.A. cuenta con funcionarios con amplia trayectoria en la administración de portafolios de terceros y activos financieros del mercado local, particularmente en el sector fiduciario, 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, lo que es consecuente con las mejores prácticas de la industria de administradores de activos.

- 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 con su grupo económico continuará favoreciendo la transferencia de buenas prácticas y sus resultados operativos. En este sentido, esperamos que su estrategia de alineación con la casa matriz continue favoreciendo sus resultados operativos y brinde apoyo ante escenarios de estrés en caso de requerirlo.

- Consideramos que la profundización de las capacidades de 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.

- Fiduciaria de Bogotá posee diversas instancias que respaldan la toma de decisiones estratégicas en los portafolios que administra. De igual manera, el sistema de control interno cuenta con alto nivel de independencia y se beneficia del respaldo de su matriz y el grupo al que pertenece. 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 y alcance los estándares observados en la industria, además de, contribuir al fortalecimiento de su capacidad operativa

V. CONTINGENCIAS:

A junio de 2022, 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.

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 2022, 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	2202
Fecha del comité	19 de septiembre de 2022
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria de Bogotá S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	María Carolina Barón

Historia de la calificación

Revisión periódica sep./21: F AA+/3, BRC 1+
Revisión periódica oct./20: 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

Contactos:
Daniel Fabian Rubiano Puerto daniel.rubiano@spglobal.com
Camilo Suárez Gómez camilo.andres.suarez@spglobal.com

Calificación: ***F AA+ / 3, BRC 1+***

Administrado por:	*Fiduciaria Bogotá S. A.*
Clase (plazo de aportes):	*30 días*
Fecha Última Calificación:	*19 de septiembre de 2022*
Seguimiento a:	*30 de junio de 2022*

*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 2022	**$ 56.549**
Máximo Retiro Semestral /1		9,40%
Crecimiento Anual del Fondo		-67,61%
Crecimiento Semestral del Fondo		-46,25%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		48,38%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		0,95%

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

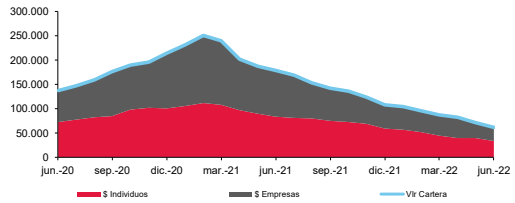
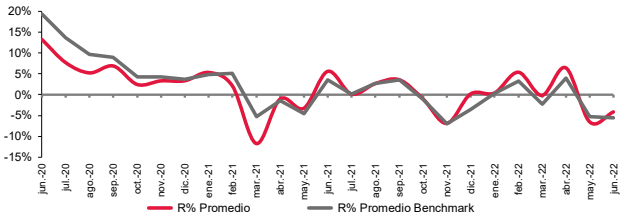


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

Metodología Interna	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC AltaRenta	-1,51%	0,10%	6,29%	5,23%	-417,3%	5344,3%
Benchmark /4	-2,32%	-1,00%	5,29%	4,82%	-228,5%	-483,1%
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC AltaRenta	-2,48%	-0,34%	9,92%	8,23%	-400,31%	-2402,16%
Fondo 1	-1,87%	-0,60%	8,28%	7,41%	-441,74%	-1242,39%
Fondo 2	-3,69%	-2,50%	11,59%	10,19%	-314,45%	-406,71%
Fondo 3	-5,43%	-2,47%	15,87%	15,93%	-292,21%	-645,35%

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

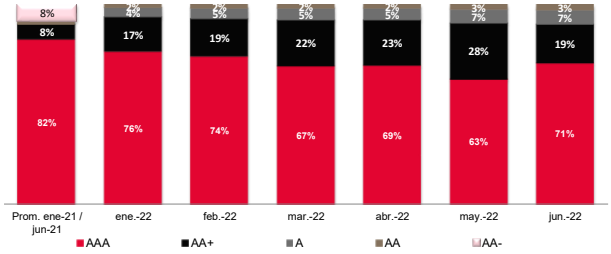


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	Total
Primero	17,0%	13,9%	14,4%	11,2%	16,6%	19,9%	15,5%
Segundo	6,9%	7,8%	8,3%	8,7%	10,7%	12,0%	9,0%
Tercero	8,2%	8,1%	7,4%	7,4%	5,0%	6,8%	7,2%
Cuarto	4,8%	5,4%	7,5%	7,8%	9,5%	10,7%	7,6%
Quinto	5,2%	5,9%	6,3%	6,6%	8,0%	9,0%	6,8%
Total	**42,1%**	**41,0%**	**43,9%**	**41,6%**	**49,8%**	**58,4%**	**46,1%**

*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 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 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.

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 daniel.rubiano@spglobal.com
Camilo Suárez Gómez camilo.andres.suarez@spglobal.com

Administrada por: *Fiduciaria Bogotá S. A.*
Clase (plazo de aportes): *30 días*
Fecha Última Calificación: *19 de septiembre de 2022*
Seguimiento a: *30 de junio de 2022*

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

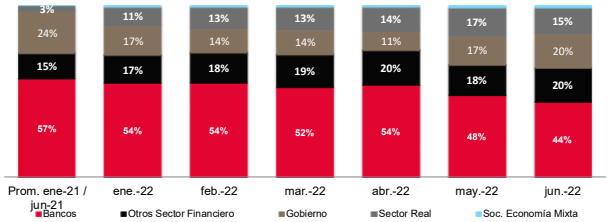


Gráfico 6: Composición por Especie

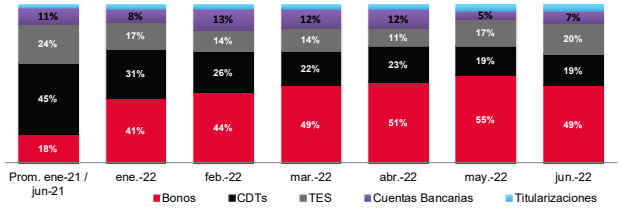


Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	*Concentración Mayor Adherente*	*Concentración 20 Mayores*
ene.-22	8,0%	40,0%
feb.-22	9,0%	39,0%
mar.-22	9,0%	42,0%
abr.-22	10,0%	42,0%
may.-22	8,0%	37,0%
jun.-22	6,0%	38,0%
Promedio semestre de estudio	**8,3%**	**39,7%**
Promedio año anterior /5	**5,4%**	**33,8%**

Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay

Duración /6	2018	2019	2020	2021	2022
ene.	374	494	576	687	671
feb.	367	487	643	695	633
mar.	376	732	436	767	591
abr.	465	738	485	713	586
may.	529	728	470	702	670
jun.	543	695	405	702	645
Promedio semestre de estudio	**443**	**646**	**502**	**711**	**633**

RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

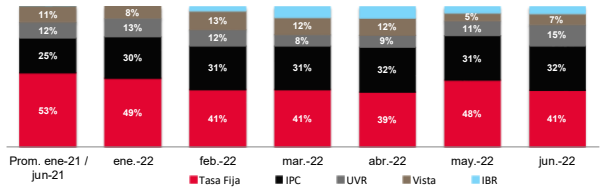


Gráfico 8: Composición por Plazos

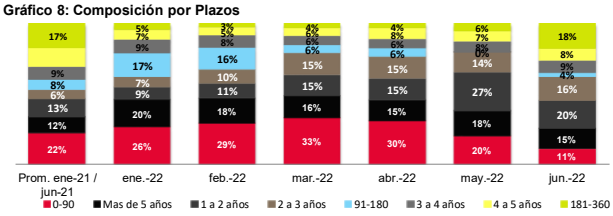
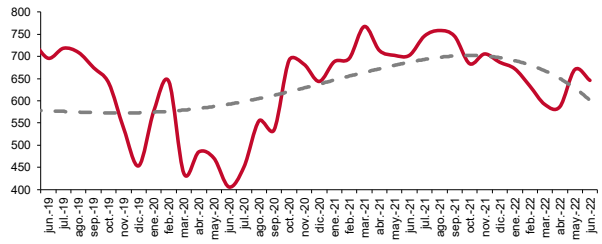


Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



/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 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.

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.