

Reporte de calificación

.....

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALTARENDA

Contactos:

Ángela Patricia Castañeda Sanabria

angela.castaneda@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@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 2023 (en adelante, semestre de análisis) AltaRenta invirtió cerca del 82.10% 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 69.99% de la revisión periódica pasada. Aunque la política de inversión de AltaRenta tiene un enfoque de participación en títulos con calificación diferente a AAA, durante los últimos meses el fondo ha incrementado su participación en aquellos con la máxima calificación crediticia. Consideramos que esta es una estrategia coyuntural dadas las condiciones del mercado, por lo que nuestra opinión de riesgo de crédito está en línea con la calificación de F AA+.
- Durante el primer semestre de 2023, la participación promedio del mayor emisor alcanzó 13.81%, del cual el 100% correspondió a bonos UVR. Los demás emisores no superaron individualmente 11.62% 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.

Riesgo de tasa de interés:

- Durante el periodo de análisis, la duración promedio del portafolio disminuyó a 458 días desde 633 en el mismo lapso de 2022 (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica) pero sigue siendo superior al promedio de sus pares (300 días). Los menores niveles de duración estuvieron asociados a la estrategia del administrador de disminuir la sensibilidad del fondo durante el ciclo alcista de las

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALTARENDA

tasas de interés y un mayor incremento en recursos disponibles, la inversión en títulos con plazo menor a un año aumentó a 46.86% para el semestre de análisis desde 39% registrado un año atrás. En nuestra opinión, dicho apetito es consistente con su calificación de riesgo de mercado.

- En el semestre de análisis, cerca del 62% de los recursos de AltaRenta estuvieron invertidos en títulos indexados a tasas variables, lo que derivó en retornos competitivos frente a sus pares pero con mayor volatilidad (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). El comportamiento de la relación riesgo – retorno de AltaRenta está en línea con los parámetros de riesgo de mercado de un fondo con calificación 3. Para los siguientes 12 meses, esperamos que la diversificación por factores de riesgo del portafolio beneficie la generación de retornos positivos.

Riesgo de liquidez:

- Entre enero y junio de 2023, la participación promedio del principal y de los 20 mayores inversionistas de AltaRenta, alcanzó en promedio 5.4% y 31.3% del valor del fondo respectivamente, niveles similares respecto al mismo periodo analizado en 2022, y que indican una adecuada diversificación de su pasivo (ver Tabla 3 de la Ficha Técnica). Además, la participación promedio de 60.2% 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 11.2% en cuentas bancarias del portafolio, sumado a la tenencia de 4.2% en referencias líquidas de deuda pública, es adecuada frente a sus requerimientos pasivos (máximo retiro semestral de 7.6%).

VIII. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL:

Fiduciaria Bogotá S.A. cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos en línea 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 pasado 6 de septiembre de 2023.
- La gerencia de Fiduciaria Bogotá S.A. la componen 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. Además, formulan el cumplimiento de políticas en línea con su casa matriz, Banco de Bogotá. También cuenta con una estructura organizacional apropiada para el tamaño de su negocio, y mantiene estándares altos de gobierno corporativo y una segregación adecuada de funciones en su estructura organizacional, lo que es consistente 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 las demás empresas del Grupo AVAL, forma parte integral de la estrategia de crecimiento de la fiduciaria. Consideramos que la alineación continua con su grupo económico favorece la transferencia de buenas prácticas, así como de sus resultados operativos. En este sentido, esperamos que el respaldo de su casa matriz favorezca el apoyo ante escenarios de estrés en caso de que se requiera.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALTARENTEA

- 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 múltiples instancias que respaldan su toma de decisiones estratégicas en los portafolios que administra. Asimismo, el sistema de control interno cuenta con un nivel alto de independencia y tiene el 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 expone. 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. cuenta con herramientas tecnológicas que permiten la administración correcta de los productos colectivos, las operaciones propias y las realizadas por cuenta de los productos que administra. Dichas herramientas respaldan su operación actual y tienen 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.

X. CONTINGENCIAS:

A junio de 2023, 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

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALTARENTA

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 2023, también en los estados financieros auditados de la entidad y demás información remitida por el administrador.

XI. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Riesgo de crédito y de mercado / Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2411
Fecha del comité	11 de septiembre de 2023
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Administrador	Fiduciaria de Bogotá S.A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López Saiz
	Diego Eichmann Botero

Historia de la calificación

Revisión periódica sep./22: F AA+/3, BRC 1+

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

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

VII. FICHA TÉCNICA:

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

Contactos:

Ángela Patricia Castañeda Sanabria
Andrés Martha Martínez

angela.castaneda@snglobal.com
andres.martha@snglobal.com

Calificación:

F AA+ / 3, BRC 1+

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

Fiduciaria Bogotá S. A.
30 días
11 de septiembre de 2023
30 de junio de 2023

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 2023	\$ 44,285
Máximo Retiro Semestral /1		7.56%
Crecimiento Anual del Fondo		-20.65%
Crecimiento Semestral del Fondo		60.03%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		44.07%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		1.17%

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

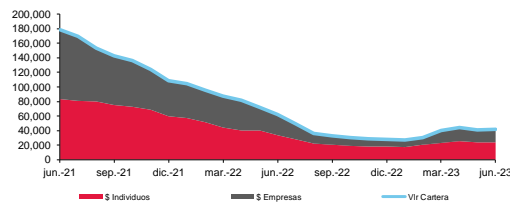


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

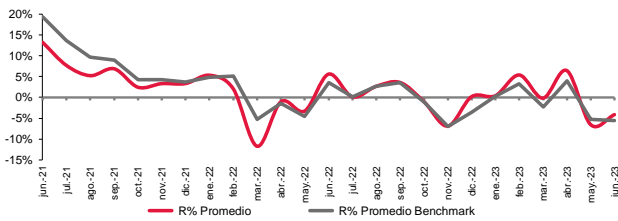
	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC AltaRenta	13.04%	22.69%	4.95%	13.04%	38.0%	57.4%
Benchmark /4	16.16%	21.38%	6.15%	12.14%	38.1%	56.8%

	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC AltaRenta	12.17%	21.94%	6.73%	16.41%	55.28%	74.81%
Fondo 1	11.36%	18.54%	4.31%	13.05%	37.92%	70.38%
Fondo 2	7.56%	19.37%	8.15%	20.29%	107.84%	104.75%
Fondo 3	9.08%	20.50%	38.36%	39.09%	422.64%	190.68%

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

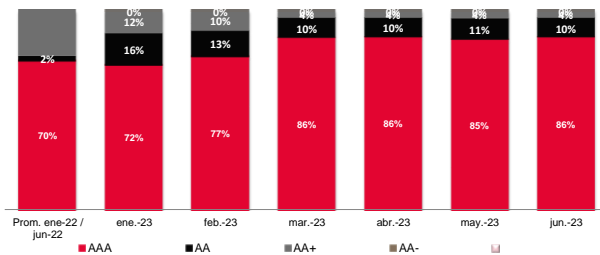


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	Total
Primero	19.0%	16.2%	11.8%	11.5%	12.6%	11.8%	13.8%
Segundo	3.9%	6.6%	14.0%	14.6%	15.9%	14.8%	11.6%
Tercero	13.9%	12.7%	9.8%	9.6%	10.5%	9.5%	11.0%
Cuarto	14.7%	13.0%	9.2%	9.0%	9.9%	0.0%	9.3%
Quinto	3.2%	0.9%	0.1%	12.9%	12.4%	14.8%	7.4%
Total	54.6%	49.4%	45.0%	57.4%	61.4%	51.0%	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; Período 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.

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:

Ángela Patricia Castañeda Sanabria
Andrés Martha Martínez

angela.castaneda@spglobal.com
andres.martha@spglobal.com

Administrada por:

Fiduciaria Bogotá S. A.

Clase (plazo de aportes):

30 días

Fecha Última Calificación:

11 de septiembre de 2023

Seguimiento a:

30 de junio de 2023

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

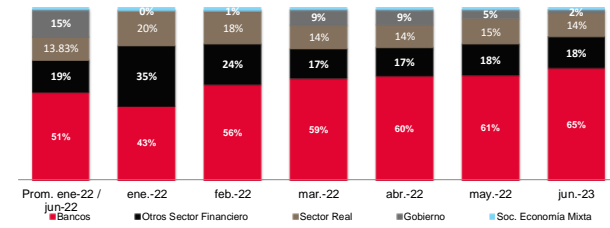


Gráfico 6: Composición por Especie

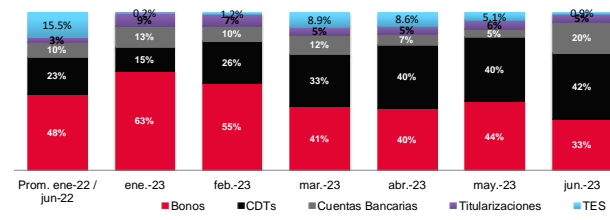


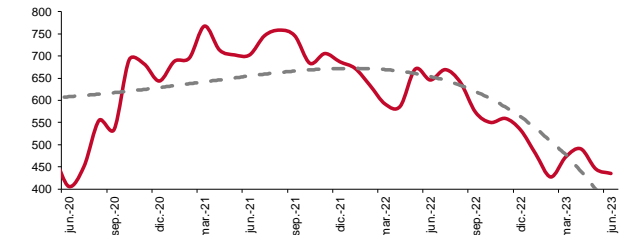
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
ene.-23	3.4%	29.5%
feb.-23	5.5%	29.2%
mar.-23	5.7%	32.1%
abr.-23	6.0%	29.9%
may.-23	6.2%	30.3%
jun.-23	5.8%	36.6%
Promedio semestre de estudio	5.4%	31.3%
Promedio año anterior /5	8.3%	39.7%

Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay

Duración /6	2019	2020	2021	2022	2023
ene.	494	576	687	671	479
feb.	487	643	695	633	427
mar.	732	436	767	591	472
abr.	738	485	713	586	490
may.	728	470	702	670	445
jun.	695	405	702	645	435
Promedio semestre de estudio	646	502	711	633	458

Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

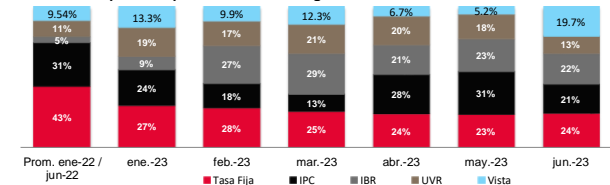
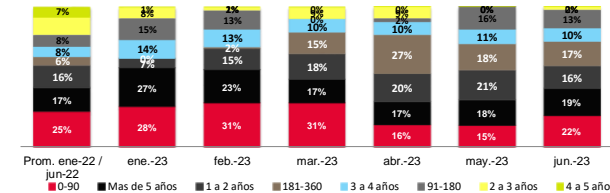


Gráfico 8: Composición por Plazos



^{/5} Promedio para los mismos meses o 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.