

Reporte de calificación

.....

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ÓPTIMO

Contactos:

Mariana Vargas Guzman
mariana.vargas2@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ÓPTIMO

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 AAA / 5 y BRC1+ del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Óptimo (en adelante, Óptimo) administrado por Fiduciaria Bogotá S.A.

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE:

FIC Óptimo mantiene una exposición baja al riesgo de crédito dada la alta calidad crediticia de sus emisores.

- Entre enero y junio de 2024 (en adelante, semestre de análisis), Óptimo mantuvo la totalidad de su portafolio invertido en títulos de renta fija de emisores locales (TES) y cuentas de ahorros con entidades bancarias con la más alta calificación crediticia, o sus equivalentes en corto plazo (ver Gráfico 4, de la Ficha Técnica). Dado que el objetivo del fondo es la inversión en deuda pública, la probabilidad de impago por parte de sus emisores es baja.
- En el semestre de análisis, la participación promedio del mayor emisor, el Gobierno nacional, fue de 89%, consistente con los niveles observados en la revisión pasada. Los demás emisores no superan individualmente el 6.7% de su valor y fueron establecimientos de crédito con altas calificaciones crediticias.

III. RIESGO DE MERCADO:

El FIC Óptimo mantiene una exposición sumamente alta a factores de riesgo de mercado asociados con la variación en las tasas de interés, y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

- En el semestre de análisis, la duración promedio de Óptimo disminuyó a 1,504 días desde 1,745 días de la revisión pasada –(ver Tabla 4 de la Ficha Técnica). El comportamiento es consistente con la estrategia de inversión del fondo enfocada en títulos de deuda pública de largo plazo (mayoritariamente en aquellos con plazos mayores a cinco años que en promedio para el semestre representan el 39% del total del portafolio – ver Gráfico 8 de la Ficha Técnica). Los niveles de duración de Óptimo indican una exposición alta al riesgo de tasa de interés, consistente con la calificación 5 en riesgo de mercado.
- En el semestre de análisis, la relación riesgo-retorno de Óptimo, medida a través del coeficiente de variación, mostró un comportamiento desfavorable frente al promedio semestral de sus pares (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). Este comportamiento lo explican las rentabilidades negativas observadas entre abril y junio de 2024, resultado del comportamiento de la inflación frente a las

expectativas del mercado, que afectó negativamente el valor de los TES atados a la UVR (en promedio representaron el 53.7% del portafolio). Por otra parte, la volatilidad observada (16.8%, +7.1 puntos porcentuales frente a los pares) evidencia la alta sensibilidad de los retornos del fondo a cambios en las tasas de interés del mercado.

- En el semestre de análisis, Óptimo mantuvo una concentración promedio del principal y de los 20 mayores adherentes del 19% y 81.1%, respectivamente; niveles ligeramente mayores a los evaluados en la revisión pasada (17% y 69%, respectivamente). Los altos niveles de concentración de adherentes se traducen en una exposición relevante a riesgo de liquidez. Este riesgo lo amortigua el pacto de permanencia a 90 días del fondo. Adicionalmente, la concentración del fondo en títulos de deuda pública, que consideramos de alta liquidez en el mercado secundario, así como la participación en depósitos vista de 10% promedio en el semestre; le otorgan al fondo una flexibilidad financiera adecuada para atender redenciones no esperadas. Es importante recalcar que dichos niveles de liquidez lograron cubrir el máximo retiro del periodo (16.5% del valor diario del fondo).

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL:

Fiduciaria Bogotá S.A cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos según los estándares de 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 9 de septiembre de 2024.
- Fiduciaria Bogotá cuenta con comités de apoyo, de riesgos y de auditoría. Esto le permite monitorear adecuadamente las actividades ejecutadas. 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.
- 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.

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
	María Carolina Barón Buitrago
	Luis Carlos López Saiz

Historia de la calificación

Revisión periódica sep./23: F AAA/5, BRC 1+

Revisión periódica oct./22: F AAA/5, BRC 1+

Calificación inicial mar./10: F AAA/4, BRC 1+

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.

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA
FIC ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ÓPTIMO

Calificación: F AAA / 5, BRC 1+

Contatos:
Mariana Vargas Guzmán
Andrés Martha Martínez

mariana.vargas2@spglobal.com
andres.martha@spglobal.com

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

Fiduciaria Bogotá S.A.
90 días
9 de septiembre de 2024
30 de junio de 2024

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

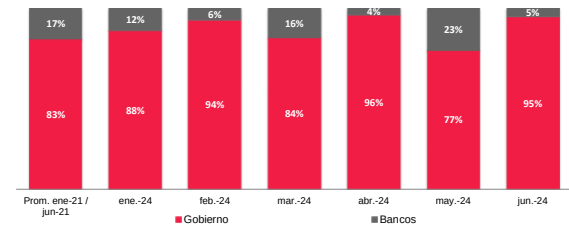
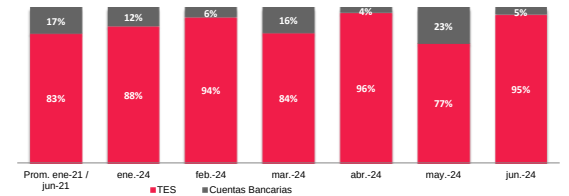


Gráfico 6: Composición por Especie



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

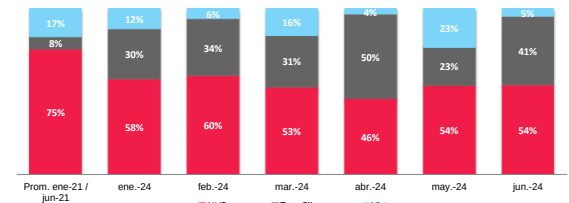


Gráfico 8: Composición por Plazos

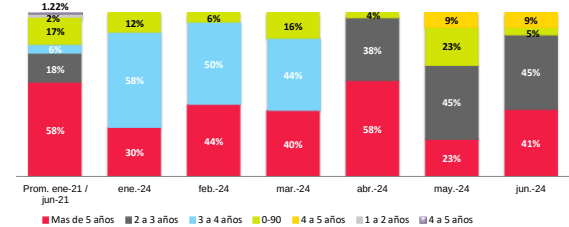


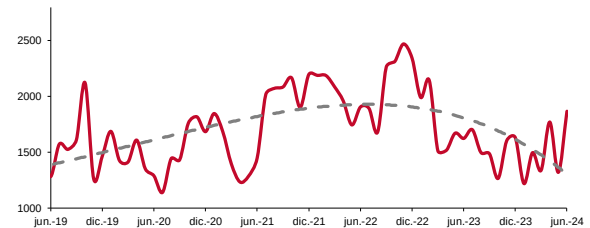
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
ene.-24	20.0%	81.0%
feb.-24	21.8%	81.3%
mar.-24	19.9%	80.2%
abr.-24	16.7%	82.4%
may.-24	17.8%	81.0%
jun.-24	17.8%	80.7%
Promedio semestre de estudio	19.0%	81.1%
Promedio año anterior /5	17.1%	68.9%

Tabla 4: Duración en días - Metodología McCauley

Duración /6	2020	2021	2022	2023	2024
ene.	1689	1848	2189	1992	1222
feb.	1427	1687	2188	2144	1498
mar.	1415	1398	2087	1515	1341
abr.	1611	1236	1962	1520	1772
may.	1354	1288	1746	1672	1322
jun.	1292	1450	1906	1626	1869
Promedio semestre de estudio	1465	1485	2013	1745	1504

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.
