

Reporte de calificación

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ÓPTIMO

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 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 2023 (en adelante, semestre de análisis), Óptimo mantuvo la totalidad de su portafolio invertido en títulos de renta fija de emisores locales con la más alta calificación crediticia, o sus equivalentes en corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). Esto favorece el perfil crediticio del fondo y mitiga la probabilidad de pérdidas asociadas al impago por parte de sus emisores. Con base en su perfil de inversión enfocado en deuda pública, esperamos que Óptimo mantenga la consistencia en apetito por nivel de riesgo de crédito.
- Durante el primer semestre de 2023, la participación promedio del mayor emisor, el Gobierno nacional, alcanzó 83%. Los demás emisores no superaron individualmente 7.76% de su valor y fueron establecimientos de crédito con altas calificaciones crediticias, en línea con la máxima calificación de riesgo de crédito.

III. RIESGO DE MERCADO

El FIC Óptimo mantiene una exposición muy 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.

Riesgo de tasa de interés:

- En el semestre de análisis, Óptimo redujo su duración promedio a 1,745 días desde los 2,013 días de la revisión pasada (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica). De acuerdo con su perfil de inversión, el fondo mantiene una alta participación de títulos con vencimiento mayor a tres años (ver Gráfico 8 de la Ficha Técnica). En nuestra opinión, esta característica es consistente con su nivel actual de calificación de riesgo de mercado (5), que indica una alta sensibilidad de sus rendimientos ante eventos de volatilidad del mercado de capitales.

- La relación riesgo-retorno de Óptimo, medida a través del cociente entre la rentabilidad y la desviación estándar de los retornos, se comparó positivamente frente al promedio de sus pares entre enero y junio de 2023 (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). Este comportamiento lo explica la estrategia del administrador frente a la dinámica positiva de la renta fija durante el primer semestre del año, situación que derivó en rendimientos extraordinarios del fondo, por encima de 38% E. A., considerando su alta duración. Por otra parte, aunque la volatilidad de los retornos del fondo (17.99%) fue menor a sus pares comparables durante el semestre de análisis, evidencia un apetito por riesgo de tasa de interés consistente con la calificación (5) de riesgo de mercado.

Riesgo de liquidez:

- Entre enero y junio de 2023, Óptimo mantuvo una concentración promedio del principal y de los 20 mayores adherentes de 17% y 69%, respectivamente, superior a la de 10% y 67% de 2022. Estas concentraciones se traducen en una mayor vulnerabilidad en términos de liquidez ante retiros de sus principales adherentes. No obstante, consideramos que el pacto de permanencia a 90 días, junto a la participación de 17% en depósitos vista y la alta representatividad de deuda pública, le permiten al administrador anticipar sus flujos esperados y gestionar adecuadamente los riesgos asociados de redenciones no esperadas. Asimismo, dichos niveles de liquidez resultaron amplios frente al máximo retiro del periodo (0.87% del valor diario del fondo).

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.

- 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, formula 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.
- 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.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Óptimo

- 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

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 AAA/5, BRC 1+

Revisión periódica oct./21: F AAA/4, BRC 1+

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

VII. FICHA TÉCNICA:

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

Calificación: F AAA / 5, BRC 1+

Contactos:

Ángela Patricia Castañeda Sanabria
Andrés Martha Martínez

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

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

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

DEFINICIÓN DE LA CALIFICACIÓN*

Riesgo de Crédito: F AAA

La calificación F AAA es la más alta otorgada por BRC, 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: 5

La calificación 5 indica que la sensibilidad del Fondo ante la variación de las condiciones de mercado es sumamente alta. Los fondos con esta calificación actualmente sugieren una probabilidad muy alta de pérdida de capital por factores de mercado.

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	\$ 4,858
Máximo Retiro Semestral /1		0.87%
Crecimiento Anual del Fondo		-25.84%
Crecimiento Semestral del Fondo		18.86%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		1.03%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		0.44%

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

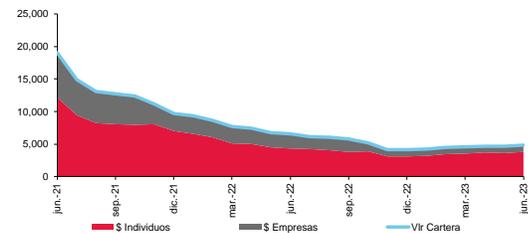


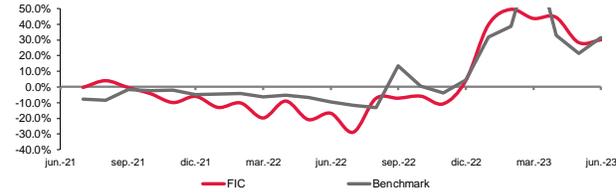
Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Óptimo	33.55%	38.69%	13.33%	17.99%	39.74%	46.51%
Benchmark /4	28.54%	40.96%	8.11%	30.23%	28.42%	73.79%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Óptimo	33.89%	43.14%	48.23%	65.22%	142.35%	151.16%
Fondo 1	15.43%	28.99%	11.73%	76.22%	76.04%	262.92%
Fondo 2	26.94%	56.88%	17.69%	47.90%	65.67%	84.20%

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad a 90 días - Serie diaria



Gráfico 3: Evolución Rentabilidad a 90 días - Serie Mensual



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

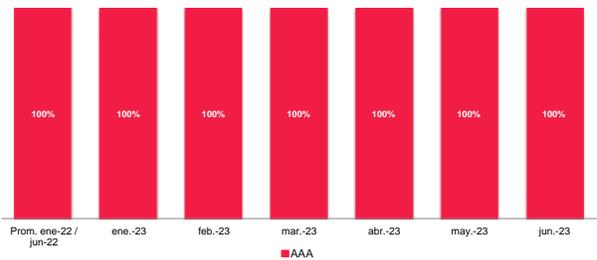


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Prom. ene-22 / jun-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	Total
Primero	87.2%	73.9%	83.7%	91.6%	91.5%	88.9%	69.9%	69.9%
Segundo	6.1%	15.4%	9.8%	0.9%	1.0%	3.1%	16.5%	16.5%
Tercero	4.6%	6.5%	6.3%	7.3%	7.4%	7.9%	8.3%	8.3%
Cuarto	2.2%	4.19%	0.10%	0.10%	0.09%	0.09%	1.14%	1.14%
Quinto	0.0%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	4.17%	4.17%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

* Aplica indistintamente para fondos y carteras colectivas.

1/ Retiro: medido como la posición neta (ingresos menos egresos) en el periodo t-n, en relación con el valor de la cartera 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 semestral de la Rentabilidad a 90 días E.A. y Desviación semestral de la rentabilidad a 90 días E.A.

4/ Grupo comparable establecido como un grupo de Fondos de Inversión Colectiva (FICs) 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 una cartera colectiva o fondo de inversión, 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

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

Calificación: F AAA / 5, BRC 1+

Contactos:

Ángela Patricia Castañeda Sanabria
Andrés Martha Martínez

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

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

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

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

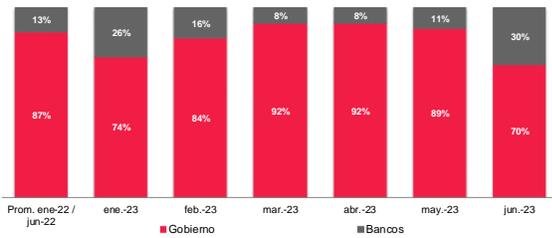


Gráfico 6: Composición por Especie

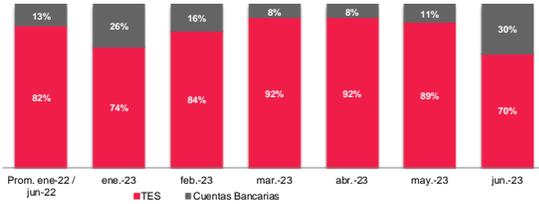


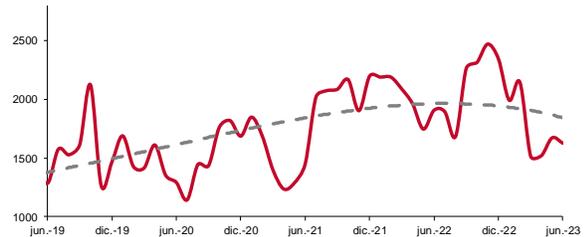
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
ene-23	17.2%	64.1%
feb-23	16.7%	63.4%
mar-23	16.9%	63.0%
abr-23	17.1%	63.2%
may-23	17.2%	80.3%
jun-23	17.3%	79.5%
Promedio semestre de estudio	17.1%	68.9%
Promedio año anterior /5	9.8%	67.8%

Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay

Duración /6	2019	2020	2021	2022	2023
ene.	1195	1689	1848	2189	1992
feb.	1203	1427	1687	2188	2144
mar.	1896	1415	1398	2087	1515
abr.	2023	1611	1236	1962	1520
may.	1483	1354	1288	1746	1672
jun.	1284	1292	1450	1906	1626
Promedio semestre de estudio	1514	1465	1485	2013	1745

Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

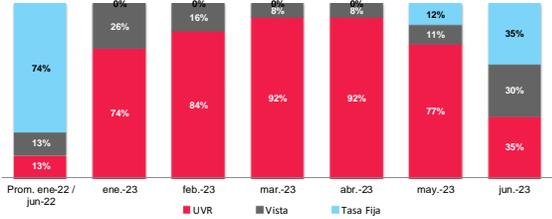
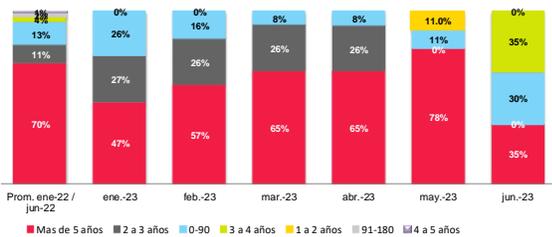


Gráfico 8: Composición por Plazos



/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.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

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Óptimo

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.
