

BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Colombia

Reporte de calificación

.....

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SUMAR

Contactos:

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SUMAR

Administrado por Fiduciaria Bogotá S. A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

El Comité Técnico de BRC Ratings - S&P Global S. A. SCV confirmó las calificaciones de F AAA/2 y de BRC 1+ del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Sumar (en adelante, Sumar), administrado por Fiduciaria Bogotá S. A.

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

Sumar mantiene una exposición baja al riesgo de crédito y de contraparte por la alta participación de títulos con la máxima calificación en su portafolio y su buena diversificación por emisores.

- Entre enero y junio de 2024 (en adelante, semestre de análisis), el FIC Sumar invirtió 99.4% de sus recursos en instrumentos de renta fija local que emiten entidades con una calificación de deuda de largo plazo de AAA, o sus equivalentes de corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). En línea con el apetito de riesgo del fondo y su perfil de inversión conservador, no esperamos cambios en la calidad crediticia de los activos que lo componen frente a su comportamiento histórico.
- Durante el semestre de análisis, la participación promedio del mayor emisor (con calificación AAA y BRC1+) alcanzó 15.9%. De lo anterior, 4.2% fueron cuentas bancarias, 7.1% correspondió a inversiones con plazo de vencimiento menor a un año y 4.6% a inversiones con plazo de vencimiento entre uno y tres años. El resto de emisores fueron, en su mayoría, establecimientos de crédito con altas calificaciones crediticias, los cuales tuvieron participaciones individuales por debajo de 13.3% en promedio durante el periodo (ver Tabla 2 de la Ficha Técnica). En nuestra opinión, lo anterior es consistente con los criterios de diversificación de la calificación de riesgo de crédito F AAA.

III. RIESGO DE MERCADO

FIC Sumar mantiene una exposición entre baja y moderada a factores de riesgo de mercado, asociados con la variación en las tasas de interés, y en mayor medida, con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

- Durante el semestre de análisis, Sumar aumentó su duración hasta un promedio de 344 días, por encima de su registro de 324 días en el mismo periodo de 2023 (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica). Lo anterior corresponde con el incremento en la participación de los títulos a tasa fija en el fondo a 37.2% desde 25.0% un año atrás, así como la reducción de alrededor de 500 puntos básicos en la representatividad de los inversiones con plazo al vencimiento entre 0 y 30 días, con el objetivo de aprovechar los rendimientos extraordinarios de la renta fija en los 12 meses anteriores. Si bien este comportamiento contribuyó a que el fondo registrara mayor volatilidad en sus retornos frente a sus pares y menor desempeño de su relación riesgo-retorno (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica), su

apetito por riesgo de tasa de interés es consistente con los parámetros de la calificación 2 de riesgo de mercado.

- Entre enero y junio de 2024, el mayor y los 20 principales adherentes del fondo representaron en promedio 4.1% y 24.1% del valor del fondo, respectivamente, lo que es consistente con niveles adecuados de diversificación del pasivo. El fondo mantiene una alta representatividad de personas jurídicas en sus aportes, las cuales sumaron cerca de 72% de su valor administrado. Si bien estas características del pasivo del fondo implican una mayor sensibilidad del saldo bajo administración frente a cambios en las condiciones de mercado, consideramos que los recursos con vencimiento entre 0 y 30 días por 26.6% del fondo son suficientes para cubrir sus necesidades por redenciones, considerando su máximo retiro diario por 7.5% de su valor. Estos recursos los complementó con posiciones en TES por 4.7% como una fuente adicional de recursos líquidos, en caso de que el administrador lo requiera.
- Durante el semestre de análisis, Sumar invirtió un promedio 3.5% de su portafolio en instrumentos denominados en moneda extranjera, frente a 1.6% un año atrás. Estas posiciones contaron con coberturas cambiarias por lo cual su exposición neta a riesgo de tasa de cambio se mantiene por debajo de 0.1% del portafolio.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL:

Fiduciaria Bogotá S.A. cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos que se ajusta a 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 4 de septiembre de 2024.
- Fidubogotá cuenta con comités de apoyo, de riesgos y de auditoría. Esto le permite un adecuado monitoreo de 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.
- Fidubogotá 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.
- Fidubogotá 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 2024
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria Bogotá
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	María Carolina Barón Buitrago
	Luis Carlos López Saiz

Historia de la calificación:

Revisión periódica sep./23: F AAA/2, BRC 1+

Revisión periódica sep./22: F AAA/2, BRC 1+

Calificación inicial mar./10: F AAA/2, 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. SCV.

BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV 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. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por 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.

VII. FICHA TÉCNICA

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SUMAR

Calificación: **F AAA / 2, BRC 1+**

Contactos:
Diego Eichmann Botero diego.botero@spglobal.com
Andres Martha andres.martha@spglobal.com

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

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: **2**

La calificación 2 indica que la sensibilidad del Fondo ante la variación de las condiciones de mercado es moderada. Sin embargo, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

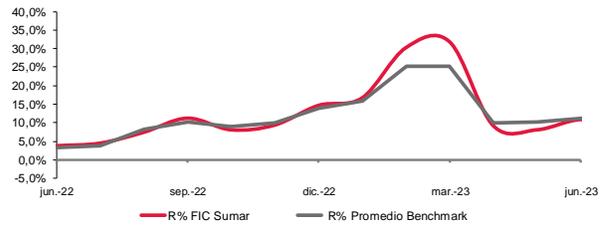
Riesgo Administrativo y Operacional: **BRC 1+**

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.

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad diaria - Serie diaria



Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual

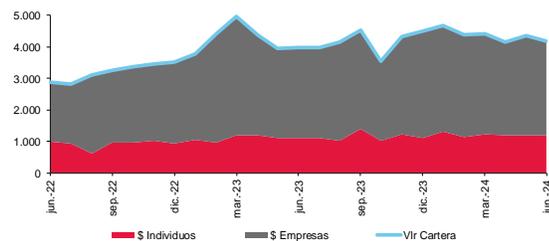


EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	30 de junio de 2024	\$ 4.063.079
Máximo Retiro Semestral /1		7,51%
Crecimiento Anual del Fondo		3,79%
Crecimiento Semestral del Fondo		-10,74%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		2,16%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		2,01%

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



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

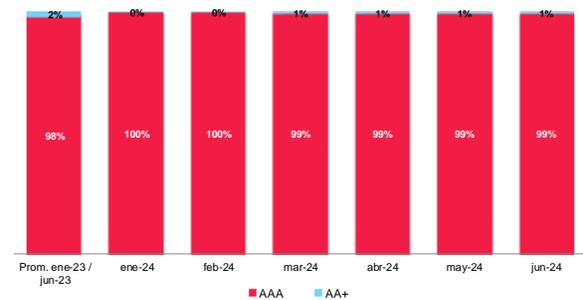


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Sumar	6,69%	8,39%	10,61%	8,79%	158,49%	104,74%
Benchmark /4	8,57%	9,93%	6,64%	6,36%	77,49%	64,03%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Sumar	6,08%	7,98%	0,59%	0,47%	9,70%	5,92%
Fondo 1	8,65%	9,89%	0,26%	0,26%	3,01%	2,65%
Fondo 2	8,94%	10,20%	0,18%	0,18%	1,98%	1,81%
Fondo 3	8,40%	10,02%	0,58%	0,46%	6,93%	4,64%
Fondo 4	7,30%	8,75%	0,40%	0,37%	5,52%	4,27%

Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Prom. ene-23 / jun-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	Total
Primero	16,3%	16,2%	17,1%	17,6%	13,1%	12,8%	12,7%	15,9%
Segundo	15,4%	9,2%	13,8%	13,3%	17,8%	14,0%	13,1%	13,3%
Tercero	11,0%	13,5%	9,6%	11,5%	11,8%	12,2%	13,9%	11,4%
Cuarto	11,0%	10,3%	11,8%	11,4%	11,0%	8,4%	8,4%	10,2%
Quinto	9,4%	6,2%	7,0%	6,7%	8,9%	7,3%	7,2%	7,2%
Total	63,1%	55,5%	59,4%	60,4%	62,6%	54,8%	55,3%	58,0%

*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-en, 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 EA y desviación estándar de la rentabilidad neta diaria EA; Periodo semestral/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 SUMAR**

Calificación: F AAA / 2, BRC 1+

Contactos:
Diego Eichmann Botero
Andrés Martha

diego.botero@spglobal.com
andres.martha@spglobal.com

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

Fiduciaria Bogotá S.A.
Abierta
9 de Septiembre de 2024
30 de junio de 2024

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

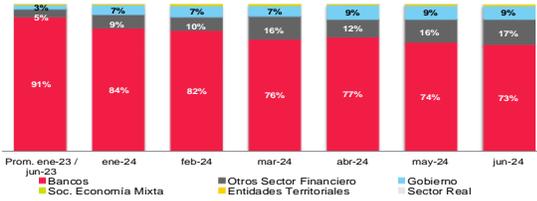
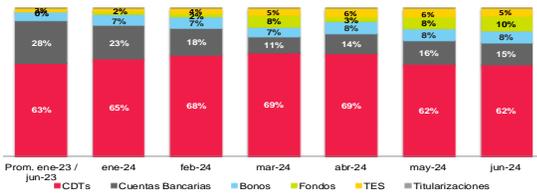


Gráfico 6: Composición por Especie



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

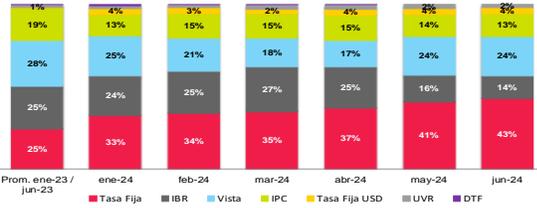


Gráfico 8: Composición por Plazos

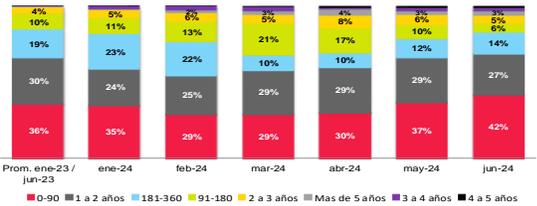


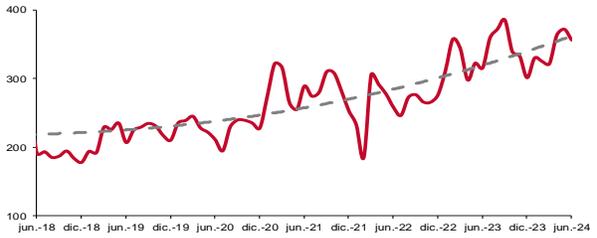
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
ene.-24	3,8%	25,4%
feb.-24	4,0%	24,8%
mar.-24	3,9%	21,8%
abr.-24	4,1%	22,8%
may.-24	4,3%	24,6%
jun.-24	4,5%	25,3%
Promedio semestre de estudio	4,1%	24,1%
Promedio año anterior /5	5,9%	32,5%

Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay

Duración /6	2020	2021	2022	2023	2024
ene.	235	274	232	311	329
feb.	239	321	185	357	325
mar.	245	315	305	343	321
abr.	228	264	291	298	363
may.	222	255	277	322	371
jun.	211	289	258	315	356
Promedio semestre de estudio	230	286	258	324	344

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. SCV 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.