

Reporte de calificación

.....

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SUMAR

Contactos:

Daniel Fabián Rubiano Puerto

daniel.rubiano@spglobal.com

Diego Eichmann Botero

diego.botero@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

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

- Entre enero y junio de 2023 (en adelante, semestre de análisis), el FIC Sumar invirtió 98% 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.
- Durante el semestre de análisis, la participación promedio del mayor emisor (con calificación AAA y BRC1+) alcanzó 16.3%, donde 4.2% correspondió a cuentas bancarias, 4.8% a inversiones con plazo de vencimiento menor a un año y 7.2% a inversiones con plazo de vencimiento entre uno y tres años. El segundo mayor emisor tuvo una participación promedio de 15.4%, donde 2.4% correspondió a depósitos bancarios a la vista, 7% a inversiones con plazo de vencimiento menor a un año y 6.1% a inversiones con plazo de vencimiento entre uno y dos años. Los demás emisores del portafolio no superaron individualmente el 11% de su valor y fueron, en su mayoría, establecimientos bancarios con altas calificaciones (ver Tabla 2 de la Ficha Técnica).
- Si bien la concentración del mayor emisor es alta frente a fondos comparables, consideramos que los niveles de diversificación y calidad crediticia todavía están en línea con el perfil de riesgo de crédito F AAA, además, dicho riesgo lo mitiga su posición conservadora en términos de plazo al vencimiento de sus inversiones.

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.

Riesgo de tasa de interés:

- Durante el periodo de análisis, el FIC Sumar aumentó su duración hasta 324 días, desde 258 registrada en el primer semestre de 2022 (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica). Lo anterior lo explica la mayor participación de títulos con vencimiento mayor a un año frente a la revisión de 2022 (ver Gráfico 8 de la Ficha Técnica). En nuestra opinión, tales niveles de duración son consistentes con el apetito por riesgo de tasa de interés que asume un fondo con calificación 2 de riesgo de mercado.
- Lo anterior, sumado a la tenencia promedio de 46% en títulos de renta fija indexados a tasas variables y una participación inferior en activos a la vista (28%) frente a sus pares (37%) derivó en una mayor volatilidad de sus rendimientos frente a pares, así como en unos retornos superiores (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica).

Riesgo de liquidez:

- Durante el semestre de análisis, Sumar mantuvo 28% de su portafolio invertido en depósitos a la vista, frente al 40% registrado un año antes. Este nivel, aunado a la participación de 2.6% en TES, le permitió cubrir con holgura el máximo retiro del periodo por 10% del valor diario del fondo.
- Si bien durante el semestre de análisis 74% de los aportes de Sumar provinieron de personas jurídicas, evidenciamos una disminución en la participación promedio del principal adherente hasta 6% desde 9.8%. Adicionalmente, el fondo mantiene una diversificación similar a fondos 2 en los aportes de los 20 mayores adherentes, como se observa en la Tabla 3 de la Ficha Técnica, y una participación en activos líquidos acorde con su perfil de riesgo de mercado.

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+. Dicha estructura es coherente con sus necesidades operativas actuales y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos que derivan de la misma.

- 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, que confirmó el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global el 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. Adicionalmente, cuenta con una estructura organizacional adecuada 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 con 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.
- Fiduciaria 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 le 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 2023, Fiduciaria Bogotá presentaba exposición a contingencias legales que, por sus implicaciones potenciales, no representan un riesgo patrimonial para la entidad, ni comprometen los recursos de los portafolios administrados.

VI. 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 2023
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Administrador	Fiduciaria Bogotá
Miembros del comité	Luis Carlos Lopez Saiz
	Diego Eichmann Botero
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

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

Revisión periódica sep./21: 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 2023, 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:
Daniel Fabián Rubiano Puerto daniel.rubiano@spglobal.com
Diego Eichmann Botero diego.botero@spglobal.com

Administrada por: **Fiduciaria Bogotá S.A.**
Clase (plazo de aportes): **Abierta**
Fecha Última Calificación: **11 de Septiembre de 2023**
Seguimiento a: **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: **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.

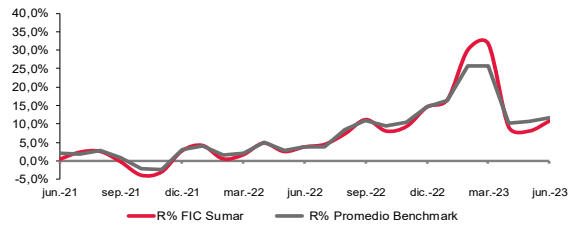
Riesgo Administrativo y Operacional: **BRC 1+**

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

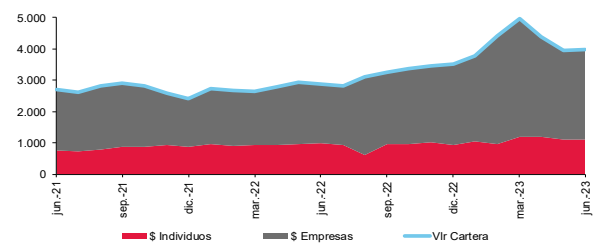


EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	30 de junio de 2023	\$ 3.913.569
Máximo Retiro Semestral /1		5,11%
Crecimiento Anual del Fondo		38,81%
Crecimiento Semestral del Fondo		11,53%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		1,96%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		1,54%

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



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

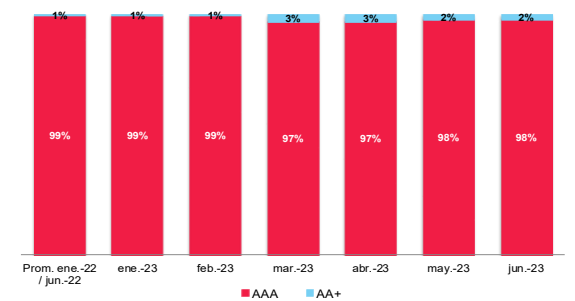


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Sumar	10,83%	19,12%	5,92%	19,05%	54,65%	99,68%
Benchmark /4	10,83%	16,63%	4,77%	13,70%	44,07%	82,36%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Sumar	10,64%	17,95%	0,29%	0,70%	2,70%	3,90%
Fondo 1	10,34%	15,38%	0,19%	0,49%	1,84%	3,19%
Fondo 2	11,97%	16,61%	0,24%	0,49%	2,00%	2,97%
Fondo 3	11,37%	16,75%	0,21%	0,51%	1,88%	3,03%
Fondo 4	9,14%	15,16%	0,27%	0,64%	2,99%	4,20%

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	14,1%	16,9%	14,6%	16,3%	15,4%	15,8%	16,2%	16,3%
Segundo	13,8%	6,9%	16,3%	13,7%	16,7%	17,2%	15,5%	15,4%
Tercero	13,6%	15,5%	8,0%	10,4%	11,5%	14,9%	11,9%	11,0%
Cuarto	13,5%	11,7%	7,7%	13,0%	12,1%	10,7%	13,3%	11,0%
Quinto	9,6%	10,9%	13,9%	8,7%	7,4%	7,6%	8,1%	9,4%
Total	64,5%	61,9%	60,4%	62,1%	63,1%	66,3%	65,0%	63,1%

*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 EA y desviación estándar de la rentabilidad neta diaria EA; Periodo: semestres/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:
Daniel Fabián Rubiano Puerto
Diego Eichmann Botero

daniel.rubiano@sppglobal.com
diego.botero@sppglobal.com

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

Fiduciaria Bogotá S.A.
Abierta
11 de Septiembre de 2023
30 de Junio de 2023

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

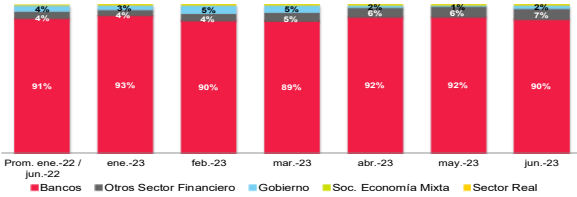


Gráfico 6: Composición por Especie

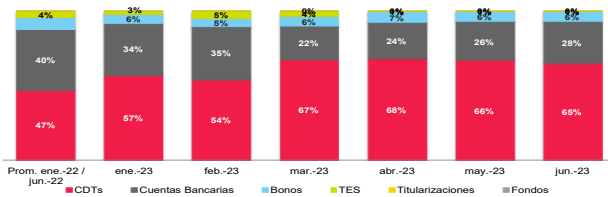


Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
ene.-23	7,5%	34,4%
feb.-23	8,9%	37,9%
mar.-23	5,1%	32,4%
abr.-23	4,7%	30,2%
may.-23	4,7%	29,1%
jun.-23	4,3%	30,9%
Promedio semestre de estudio	5,9%	32,5%
Promedio año anterior /5	9,8%	28,0%

Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay

Duración /6	2019	2020	2021	2022	2023
ene.	194	235	274	232	311
feb.	192	239	321	185	357
mar.	229	245	315	305	343
abr.	226	228	264	291	298
may.	235	222	255	277	322
jun.	207	211	289	258	315
Promedio semestre de estudio	214	230	286	258	324

RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

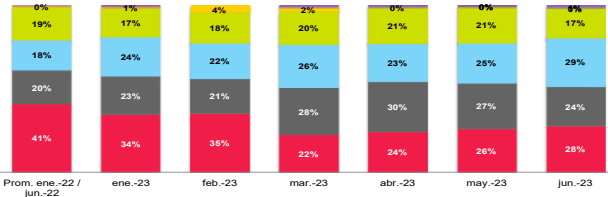


Gráfico 8: Composición por Plazos

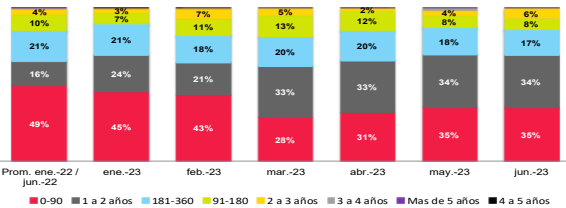
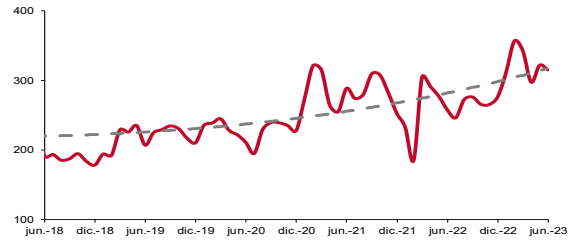


Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



/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. 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.