

Reporte de calificación

.....

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SUMAR

Contactos:

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

José Alejandro Guzmán Acosta

j.guzman@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SUMAR

Administrado por Fiduciaria Bogotá S. A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en revisión periódica confirmó la calificación de riesgo de crédito y mercado de 'F AAA/2', y la de riesgo administrativo y operacional 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 baja exposición al riesgo de crédito y de contraparte debido a la excelente calidad crediticia de los emisores que conforman el portafolio.

- Entre enero y junio de 2020 (en adelante, el semestre de análisis), Sumar invirtió en promedio 99,7% de sus recursos en instrumentos de renta fija local que emiten entidades con calificación de deuda de largo plazo de 'AAA', o sus equivalentes de corto plazo. Dado el perfil de inversión del fondo y su comportamiento histórico, esperamos que el fondo mantenga su alta calidad crediticia.
- Como se observa en la Tabla 2 de la Ficha Técnica, Sumar mantiene niveles adecuados de diversificación por emisores. En este sentido, durante el semestre de análisis, todos los emisores, en su mayoría establecimientos de crédito con altas calificaciones, mantuvieron participaciones individuales por debajo de 14% del portafolio.
- El riesgo de contraparte se puede exacerbar cuando se realizan operaciones de liquidez activas. Durante el semestre de análisis, el fondo no realizó operaciones de este tipo.

III. RIESGO DE MERCADO

Sumar mantiene una exposición entre moderada y baja 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.

- Durante el semestre de análisis, la participación promedio de títulos con vencimiento menor a un año alcanzó cerca de 75% del portafolio de Sumar. Lo anterior derivó en una duración promedio cercana a 230 días, similar a otros fondos de renta fija nacional con características comparables, lo que refleja una baja exposición a pérdidas de capital por fluctuaciones de mercado.
- Entre enero y junio de 2020, la relación riesgo-retorno de Sumar fue similar a la de sus pares, medida a través del cociente entre la rentabilidad y la desviación estándar de los retornos (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). Al igual que la mayoría de los fondos de la industria, los rendimientos de Sumar y su volatilidad fueron afectados por eventos coyunturales derivados de los efectos

económicos de la pandemia de COVID-19, lo que explica la mayor volatilidad respecto a sus niveles históricos.

- Entre enero y junio de 2020, el mayor y los 20 principales adherentes representaron en promedio 4,6% y 29,0% del valor del fondo, respectivamente, lo que es consistente con niveles adecuados de diversificación del pasivo. Si bien el fondo mantuvo en promedio 32,5% de su portafolio en depósitos bancarios a la vista, por encima del promedio de sus pares para el periodo, la alta participación de personas jurídicas y su incidencia en el comportamiento de los retiros del fondo presionaron fuertemente su liquidez durante la coyuntura de marzo de 2020. En este sentido, el administrador recurrió a operaciones pasivas en el mercado monetario, cuya representatividad se acercó al límite regulatorio de 30%.
- Al igual que en la pasada revisión, una mayor proporción de aportes de inversionistas minoristas, manteniendo la actual gestión de riesgo de liquidez, sería un aspecto para considerar una mejora futura en la calificación de riesgo de mercado. En este sentido, consideramos que el proyecto de distribución digital a través de los canales de Banco de Bogotá favorecerá la profundización paulatina del fondo en la base de clientes de su matriz, lo cual podría incrementar gradualmente la participación del segmento minorista en su pasivo.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL

Fiduciaria Bogotá posee una estructura operativa y de gestión de riesgos acorde con los estándares altos que supone la calificación 'BRC 1+'. Su infraestructura y procesos operativos son acordes con las características de los productos que ofrece y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de su operación.

- El administrador del fondo, Fiduciaria Bogotá, posee calificaciones de riesgo de contraparte de 'AAA' y de calidad en la administración de portafolios 'P AAA' confirmadas en comité técnico el 1 de octubre de 2020.
- El administrador cuenta con funcionarios con amplia trayectoria en la administración de portafolios de terceros y activo financieros del mercado local.
- 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 Fiduciaria Bogotá. En nuestra opinión, la alineación continua con su grupo económico seguirá favoreciendo la transferencia de buenas prácticas y sus resultados operativos.
- La fiduciaria posee diversas instancias que respaldan la toma de decisiones estratégicas en los portafolios que administra. De igual manera, la fiduciaria cuenta con órganos de control interno y de auditoría robustos, cuyos procesos se encuentran adecuadamente documentados y cuya gestión se beneficia del apoyo y supervisión periódica de la contraloría corporativa del Grupo Aval. 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 cuenta con procedimientos y metodologías que cumplen con los altos estándares para la identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos a los que se

encuentra expuesta. Los 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 adecuadamente documentados de acuerdo con las normativas vigentes.

- El administrador 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. Estas herramientas respaldan su operación actual y tienen flexibilidad para adaptarse a requerimientos futuros. En este sentido, consideramos que la consolidación de sus iniciativas de renovación tecnológica actuales le permitiría a la entidad fortalecer su capacidad operativa, agilizar sus tiempos de respuesta y mejorar la experiencia del cliente, de acuerdo con los más altos estándares de la industria.

V. CONTINGENCIAS

A junio de 2020, Fiduciaria Bogotá 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 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 Investor Services S.A. SCV.

BRC Investor Services 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 Investor Services 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 2020, también en los estados financieros auditados de la entidad y demás información remitida por el administrador.

VI. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Riesgo de crédito y de mercado / Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	1813
Fecha del comité	2 de octubre de 2020
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Administrador	Fiduciaria Bogotá S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Rodrigo Tejada Morales Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación:

Revisión Periódica oct./19: 'F AAA/2'. 'BRC 1+'

Revisión Periódica oct./18: 'F AAA/2'. 'BRC 1+'

Calificación Inicial mar./10: 'F AAA/2'. 'BRC 1+'

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
José Alejandro Guzmán Acosta j.guzman@spglobal.com

Administrada por: Fiduciaria Bogotá S.A.
Clase (plazo de aportes): Abierta
Fecha Última Calificación: 2 de Octubre de 2020
Seguimiento a: 30 de junio de 2020

DEFINICIÓN DE LA CALIFICACIÓN*

Riesgo de Crédito: 'F AAA'

La calificación 'F AAA' es la más alta otorgada por BRC Investor Services S. A. SCV, 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.

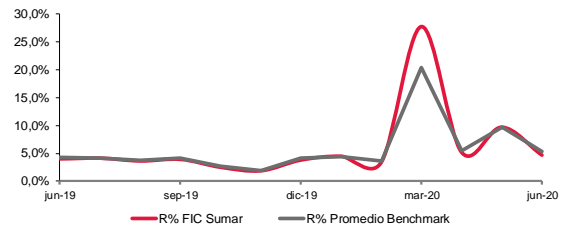
Riesgo Administrativo y Operacional: 'BRC 1+'

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 2020	\$ 3.468.622
Máximo Retiro Semestral /1		13,97%
Crecimiento Anual del Fondo		-5,12%
Crecimiento Semestral del Fondo		9,60%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		2,31%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		2,73%

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

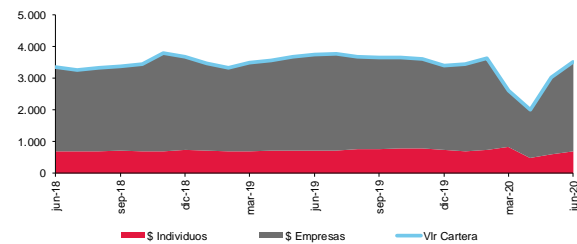


Tabla 1: Desempeño Financiero /3						
	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Sumar	6,19%	8,96%	8,03%	43,86%	129,75%	489,79%
Benchmark /4	6,91%	8,27%	8,64%	38,68%	125,02%	467,60%
Metodología Superintendencia Financiera de Colombia						
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
	FIC Sumar	6,23%	4,53%	0,40%	1,50%	6,41%
Fondo 1	7,09%	4,47%	0,43%	1,42%	6,04%	31,84%
Fondo 2	7,51%	4,74%	0,43%	1,28%	5,74%	27,09%
Fondo 3	7,34%	4,83%	0,46%	1,60%	6,32%	33,13%
Fondo 4	6,09%	3,95%	0,38%	1,16%	6,24%	29,51%

RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

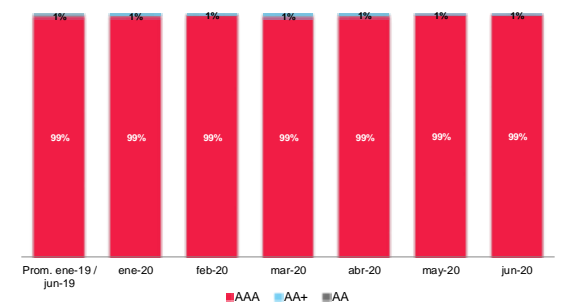


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores								
Emisor	Prom. ene-19 / jun-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	Total
Primero	13,6%	13,7%	15,2%	11,3%	18,0%	11,3%	15,6%	13,8%
Segundo	11,4%	10,5%	12,1%	12,9%	11,6%	15,2%	11,7%	13,5%
Tercero	11,1%	14,7%	11,1%	3,3%	5,5%	15,8%	10,9%	10,2%
Cuarto	10,9%	8,0%	10,7%	7,5%	12,4%	12,7%	10,9%	9,7%
Quinto	10,4%	6,1%	8,8%	8,3%	12,5%	9,6%	7,4%	8,8%
Total	57,4%	53,0%	58,0%	43,3%	60,0%	64,6%	56,6%	55,9%

*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 estándar de la rentabilidad neta diaria E.A. Periodo 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 Investor Services S. A. SCV. Una calificación otorgada por BRC Investor Services 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 SUMAR

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

Calificación: 'F AAA' / '2', 'BRC 1+'

Contactos:
Diego Eichmann Botero
José Alejandro Guzmán Acosta

diego.botero@spglobal.com
j.guzman@spglobal.com

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

Fiduciaria Bogotá S.A.
Abierta
2 de Octubre de 2020
30 de junio de 2020

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

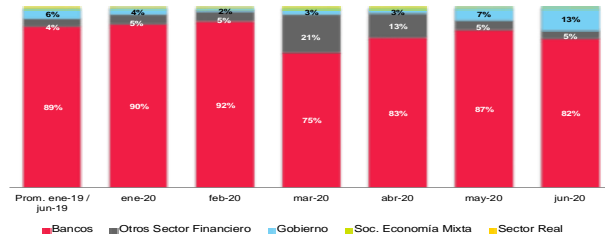


Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
ene-20	2,6%	24,8%
feb-20	3,4%	25,4%
mar-20	3,4%	28,1%
abr-20	8,3%	33,0%
may-20	6,1%	32,0%
jun-20	4,0%	29,8%
Promedio semestre de estudio	4,6%	29,0%
Promedio año anterior /5	3,6%	25,8%

Gráfico 6: Composición por Especie

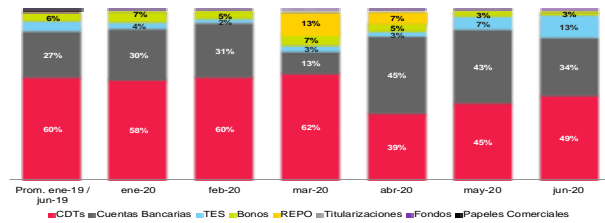


Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay

Duración /6	2016	2017	2018	2019	2020
ene	161	182	241	194	235
feb	141	190	228	192	239
mar	157	211	243	229	245
abr	177	245	224	226	228
may	208	279	247	235	222
jun	198	289	191	207	211
Promedio semestre de estudio	173	233	229	214	230

RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

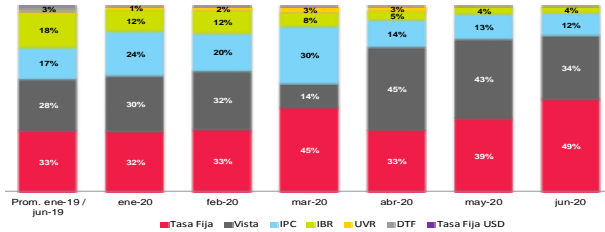


Gráfico 9: Evolución de la Duración en días

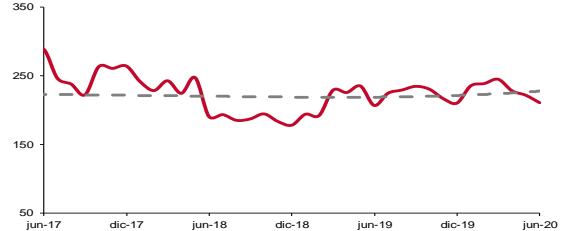
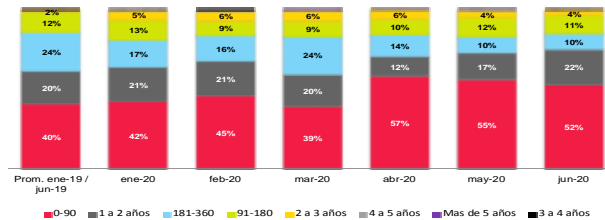


Gráfico 8: Composición por Plazos



/6 Promedio para los mismos meses o período 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 Investor Services. Una calificación otorgada por BRC Investor Services a un Fondo de Inversión Colectiva, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suspensión 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 Investor Services 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.