

Reporte de calificación

.....

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ÓPTIMO

Contactos:

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

José Alejandro Guzmán Acosta

j.guzman@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ÓPTIMO

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/4', y la de riesgo administrativo y operacional de 'BRC 1+' 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

Óptimo mantiene una exposición baja a riesgo de crédito producto de la alta calidad crediticia de los emisores que conforman su portafolio y niveles adecuados de diversificación por emisores.

- Entre enero y junio de 2020 (en adelante, el semestre de análisis), Óptimo mantuvo la totalidad de su portafolio invertido en títulos de emisores locales con la máxima calificación de deuda de largo plazo, o sus equivalentes de corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). Esta asignación favorece el perfil crediticio del fondo y, en este sentido, mitiga la probabilidad de pérdidas por factores asociados al impago de sus emisores. Con base en su perfil de inversión orientado hacia la deuda pública, esperamos que Óptimo mantenga una calidad crediticia elevada.
- Durante el semestre de análisis, el Gobierno Nacional se mantuvo como el principal emisor del portafolio con una participación fue de 90,7%, en promedio. El resto de emisores del portafolio fueron establecimientos bancarios con calificación 'AAA' o su equivalente de corto plazo, que tuvieron ponderaciones promedio individuales menores a 5% del portafolio, lo que es consistente con los estándares de diversificación que supone la calificación 'F AAA'.
- El riesgo de contraparte se puede exacerbar cuando se realizan operaciones de liquidez activas. Durante el semestre de análisis, Óptimo no realizó operaciones de este tipo.

III. RIESGO DE MERCADO

Óptimo mantiene una exposición alta 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, Óptimo tuvo una duración promedio de 1.465 días, menor a la duración promedio de sus pares que alcanzó cerca de 1.650 días y por debajo de su registro del primer semestre de 2019 (1.514 días), niveles que, a la fecha, son consistentes con su calificación de riesgo de mercado '4'. El comportamiento del indicador de duración en 2020 lo explica, en parte, la mayor participación relativa de títulos con vencimiento menor a tres años que representaron cerca de 44% del portafolio frente a 30% en la revisión anterior.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ÓPTIMO

- Entre enero y junio de 2020, la relación riesgo-retorno de Óptimo fue favorable respecto al promedio de sus pares, medido 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 Óptimo y su volatilidad se vieron 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. Dado el perfil de riesgo del fondo, el comportamiento del valor de su unidad experimentó una contracción significativa frente a lo observado en fondos con calificaciones de riesgo de mercado superiores; no obstante, la afectación fue menor a la de sus pares comparables y, a la fecha, si bien persiste volatilidad en el mercado de capitales, el valor de la unidad ha recuperado su senda de crecimiento.
- Durante el semestre de análisis, Óptimo mantuvo un promedio de 9,6 % de sus recursos a la vista, los cuales fueron suficientes para cubrir sus necesidades de caja, considerando que el máximo retiro del periodo fue de 9,1% de su valor. Si bien la concentración moderada de su pasivo entre su principal (10,2%) y sus mayores 20 adherentes (69,5%) hace más exigente gestión de liquidez del fondo, su pacto de permanencia a 90 días y la alta representatividad de deuda pública en su portafolio, de alta liquidez secundaria bajo condiciones normales de mercado, le permiten al administrador anticipar sus flujos esperados y limitar parcialmente riesgos derivados de redenciones no esperadas.

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 sus 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.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ÓPTIMO

- 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/4'. 'BRC 1+'
 Revisión Periódica oct./18: 'F AAA/4'. 'BRC 1+'
 Calificación Inicial mar./10: 'F AAA/2'. 'BRC 1+'

VII. FICHA TÉCNICA

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

Calificación: 'F AAA' / '4', 'BRC 1+'

Contactos:

Diego Eichmann Botero
José Alejandro Guzmán Acosta

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

Administrada por: Fiduciaria Bogotá S.A.
Clase (plazo de aportes): 90 días
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: '4'

La calificación 4 indica que la sensibilidad del fondo ante la variación de las condiciones de mercado es muy alta. Los fondos con esta calificación actualmente sugieren una alta probabilidad 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 2020	\$ 8.083
Máximo Retiro Semestral /1		8,28%
Crecimiento Anual del Fondo		6,62%
Crecimiento Semestral del Fondo		-24,52%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		1,26%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		1,59%

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

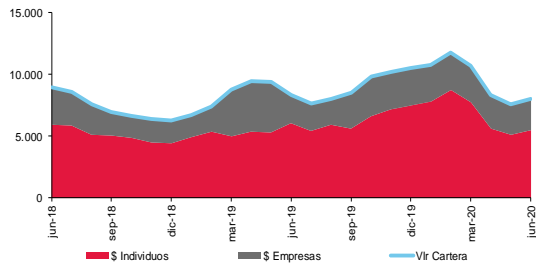


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Óptimo	13,31%	9,24%	12,70%	11,28%	95,42%	122,08%
Benchmark /4	8,48%	4,97%	13,89%	12,21%	163,80%	245,67%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Óptimo	27,55%	12,76%	52,48%	48,41%	190,49%	379,39%
Fondo 1	37,80%	8,33%	105,02%	89,69%	277,83%	1076,71%
Fondo 2	31,64%	10,49%	63,60%	51,44%	201,01%	490,37%

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad a 90 días - Serie diaria

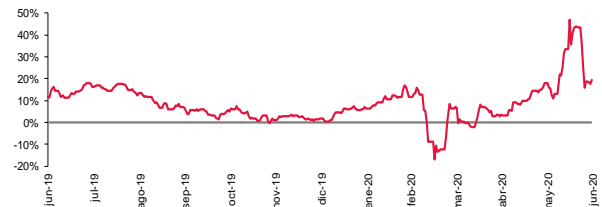
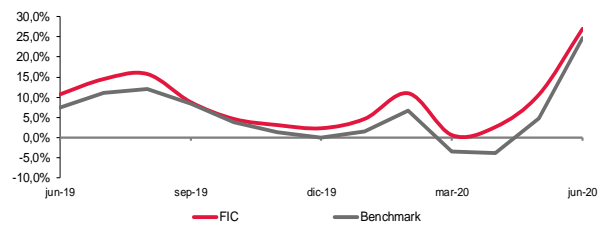


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad a 90 días - Serie Mensual



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

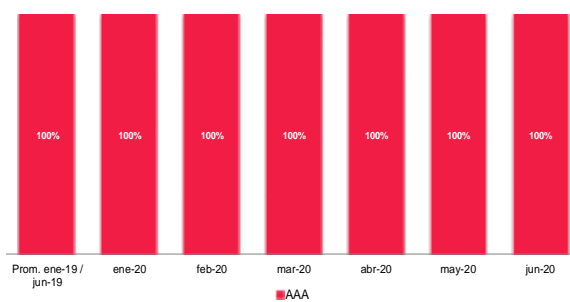


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Prom. ene-19 / jun-19	Jan-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Total
Primero	92,3%	94,7%	94,1%	75,8%	94,1%	93,2%	90,4%	90,4%
Segundo	4,6%	3,1%	4,3%	16,3%	0,3%	0,1%	2,5%	4,4%
Tercero	3,1%	2,2%	1,6%	3,1%	5,5%	6,7%	7,0%	4,4%
Cuarto	0,0%	0,02%	0,02%	2,70%	0,03%	0,03%	0,03%	0,47%
Quinto	0,0%	0,01%	0,01%	2,16%	0,03%	0,03%	0,02%	0,38%
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-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 Colectivos (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 Standard & Poor's. Una calificación otorgada por BRC Standard & Poor's 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

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ÓPTIMO

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

Calificación: 'F AAA' / '4', '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.
90 días
2 de octubre de 2020
30 de junio de 2020

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

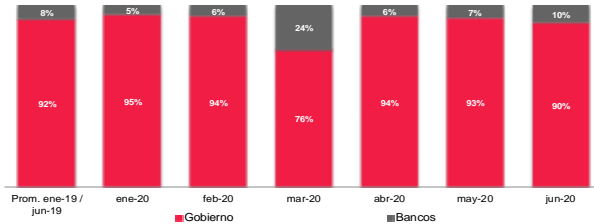
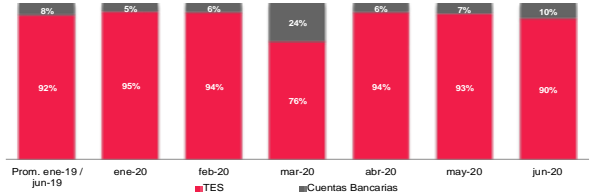


Gráfico 6: Composición por Especie



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

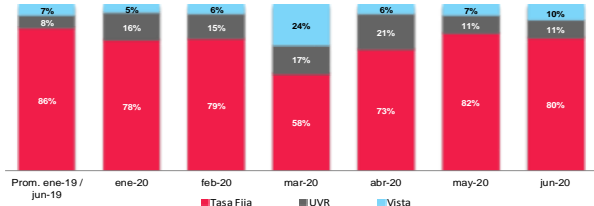


Gráfico 8: Composición por Plazos

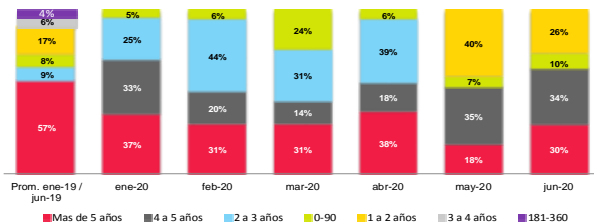


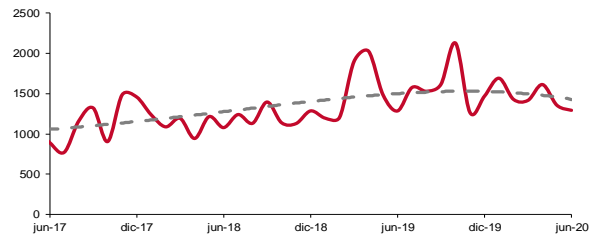
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
ene-20	9,4%	67,1%
feb-20	8,6%	64,9%
mar-20	11,1%	72,8%
abr-20	10,6%	71,2%
may-20	10,8%	71,3%
jun-20	10,6%	69,6%
Promedio semestre de estudio	10,2%	69,5%
Promedio año anterior /5	18,7%	78,1%

Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay

Duración /6	2016	2017	2018	2019	2020
ene	484	1361	1237	1195	1689
feb	563	917	1087	1203	1427
mar	313	1150	1193	1896	1415
abr	1157	889	944	2023	1611
may	1231	1074	1214	1483	1354
jun	1041	893	1078	1284	1292
Promedio semestre de estudio	798	1047	1125	1514	1465

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 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 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 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.