

Reporte de calificación

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ÓPTIMO

Contactos:

Daniel Fabian Rubiano Puerto

daniel.rubiano@spglobal.com

Diego Eichmann Botero

diego.botero@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/4 y 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 conserva una baja exposición a riesgo de crédito debido a la alta participación de emisores con la máxima calificación dentro de su portafolio de inversión.

- Durante el primer semestre de 2021 (en adelante, 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 en corto plazo (Ver gráfico 4, de la ficha técnica). Dicha asignación favorece el perfil crediticio del fondo y mitiga la probabilidad de pérdidas asociadas al impago de sus emisores. Con base en su perfil de inversión enfocado en deuda pública, esperamos que óptimo mantenga una calidad crediticia elevada.
- En el semestre de análisis, el Gobierno Nacional fue el principal emisor del portafolio, con una participación mensual promedio de 90%. El 10% restante se distribuyó en establecimientos bancarios con calificación AAA, o su equivalente de corto plazo. Adicionalmente, la participación individual máxima de dichos emisores se ubicó en valores cercanos al 5%, lo que muestra consistencia con los estándares de diversificación que supone la calificación FAAA.

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.

- Entre enero y junio del 2021, Óptimo mostró una duración mensual promedio de 1485 días, inferior a la duración mensual promedio de sus pares. Los niveles continúan siendo consistentes con su calificación de riesgo de mercado; sin embargo, dicha duración presentó un ligero incremento respecto a su mismo promedio mensual del primer semestre de 2020, cuando tuvo un valor de 1465 días. Tal aumento está en línea con la mayor participación de títulos emitidos por el gobierno, en su mayoría con un plazo superior a cuatro años.
- El entorno de desvalorización de la renta fija a causa de la coyuntura económica y social afectó la mayoría de los fondos de la industria, incluido Óptimo. Debido a su enfoque en TES, los cuales han presentado alta volatilidad durante la coyuntura, la rentabilidad del primer semestre del 2021 del fondo fue más negativa que la del Benchmark, mientras que la volatilidad se ubicó en niveles superiores a sus pares comparables (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). Por otra parte, destacamos su alta indexación en UVR frente a sus pares, lo cual podría ayudar a disminuir la sensibilidad de los retornos en medio de un entorno alcista de tasas del Banco de la República.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Óptimo

- Entre enero y junio de 2021, Óptimo tuvo una concentración promedio del principal inversionista de 14,3%, lo que reflejó un incremento con respecto al 10,2% del primer semestre de 2020. En nuestra opinión, su pacto de permanencia a 90 días, junto a su alta participación de deuda pública dentro del portafolio, le permiten mitigar parcialmente los riesgos asociados de redenciones no esperadas y la alta representatividad de sus mayores adherentes. Además, durante el semestre de análisis, sostuvo un promedio de 10% de sus recursos a la vista, lo cual fue suficiente para cubrir el máximo retiro del periodo, por cerca del 3,12% del valor diario del fondo.

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+. 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 en comité técnico el 27 de septiembre de 2021.
- Los funcionarios de Fiduciaria Bogotá S.A. poseen una amplia trayectoria en la administración de portafolios de terceros y activos financieros del mercado local, lo que respalda sus actividades para gestionar activos. Adicionalmente, la sociedad mantiene estándares altos de gobierno corporativo y una segregación adecuada de funciones en su estructura organizacional.
- 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 S.A. En nuestra opinión, la alineación sostenida con su grupo económico continuaría favoreciendo la transferencia de buenas prácticas y sus resultados operativos. Adicionalmente, 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.
- La fiduciaria posee diversas instancias que respaldan la toma de decisiones estratégicas en los portafolios que administra. De igual manera, tiene mecanismos robustos de control interno con un alto nivel de independencia que el respaldo corporativo de su matriz y del grupo al que pertenece fortalecen. 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 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.
- Fiduciaria Bogotá S.A. 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, además de, contribuir al fortalecimiento de su capacidad operativa y agilizar sus tiempos de respuesta.

V. CONTINGENCIAS:

A junio de 2021, 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.

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 2021, también en los estados financieros auditados de la entidad y demás información remitida por el administrador.

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](#).

VI. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Riesgo de crédito y de mercado / Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2005
Fecha del comité	28 de septiembre de 2021
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Administrador	Fiduciaria de Bogotá S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López

Historia de la calificación

Revisión periódica oct./20: F AAA/4, BRC 1+

Revisión periódica oct./19: 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 / 4, BRC 1+**

Contactos:

Daniel Fabian Rubiano Puerto
Diego Eichmann Botero

daniel.rubiano@spglobal.com
diego.botero@spglobal.com

Administrada por:

Clase (plazo de aportes):
Fecha Última Calificación:

Fiduciaria Bogotá S.A.

90 días
28 de septiembre de 2021

Seguimiento a:

30 de junio de 2021

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 2021	\$ 18.586
Máximo Retiro Semestral /1		3,12%
Crecimiento Anual del Fondo		129,73%
Crecimiento Semestral del Fondo		15,56%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		1,67%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		0,99%

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

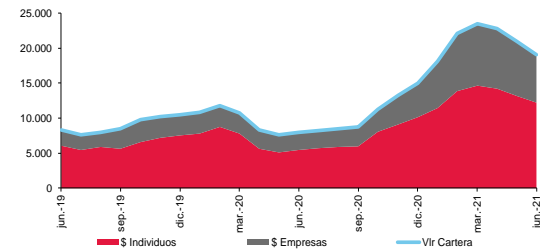


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Óptimo	-9,74%	-4,14%	6,24%	9,25%	-64,02%	-223,34%
Benchmark /4	-9,60%	-3,59%	5,16%	8,33%	-53,74%	-232,20%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Óptimo	1,28%	-6,82%	31,38%	44,82%	2443,94%	-657,02%
Fondo 1	0,37%	-5,27%	26,37%	38,55%	7204,55%	-730,84%
Fondo 2	-2,39%	-6,94%	26,05%	42,32%	-1090,84%	-610,03%

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad a 90 días - Serie diaria

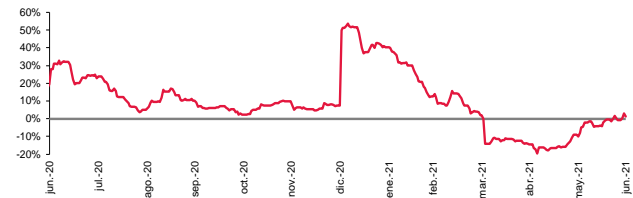
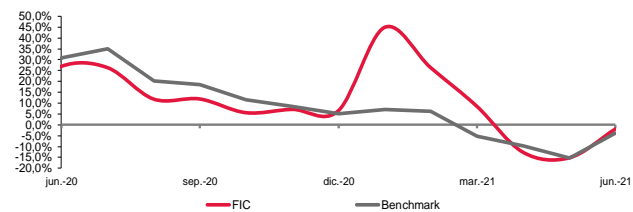


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad a 90 días - Serie Mensual



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

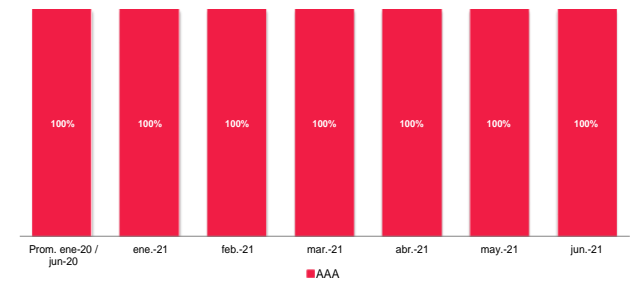


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Prom. ene-20 / jun-20	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Total
Primero	90,37%	93,8%	87,6%	77,4%	82,4%	84,0%	90,6%	85,6%
Segundo	4,36%	6,0%	3,8%	7,9%	4,0%	7,7%	4,2%	5,6%
Tercero	4,42%	0,1%	2,2%	8,7%	13,6%	1,5%	0,0%	4,6%
Cuarto	0,00%	0,00%	6,35%	5,98%	0,00%	6,77%	5,06%	4,08%
Quinto	0,38%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
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 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 esta publicación ha sido

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:

Daniel Fabian Rubiano Puerto
Diego Eichmann Botero

daniel.rubiano@spglobal.com
diego.botero@spglobal.com

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

Fiduciaria Bogotá S.A.
90 días
28 de septiembre de 2021
30 de junio de 2021

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

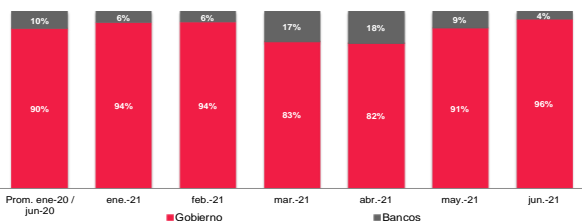


Gráfico 6: Composición por Especie

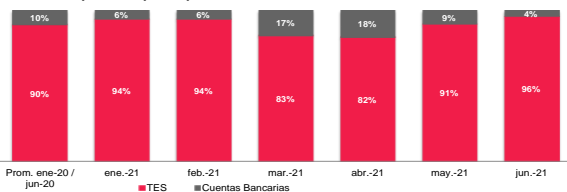


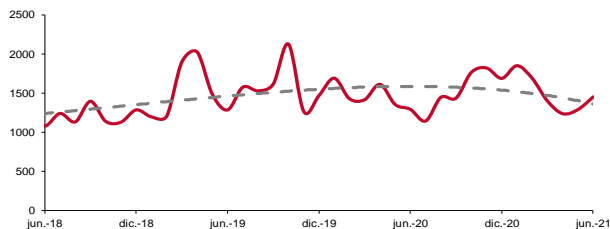
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
Jan-21	11,7%	58,4%
Feb-21	13,6%	56,9%
Mar-21	13,5%	56,4%
Apr-21	14,1%	58,5%
May-21	15,8%	63,1%
Jun-21	16,9%	64,7%
Promedio semestre de estudio	14,3%	59,7%
Promedio año anterior /5	10,2%	69,5%

Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay

Duración /6	2017	2018	2019	2020	2021
Jan	1361	1237	1195	1689	1848
Feb	917	1087	1203	1427	1687
Mar	1150	1193	1896	1415	1398
Apr	889	944	2023	1611	1236
May	1074	1214	1483	1354	1288
Jun	893	1078	1284	1292	1450
Promedio semestre de estudio	1047	1125	1514	1465	1485

Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

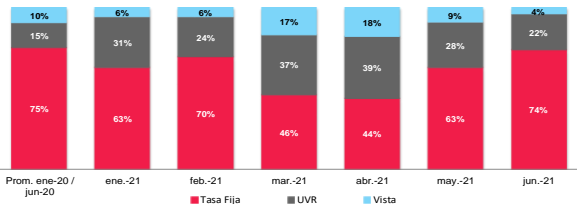
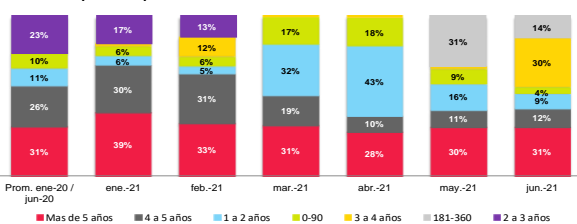


Gráfico 8: Composición por Plazos



/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 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 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.