

Reporte de calificación

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA DAVIPLUS RENTA FIJA PESOS

Contactos:

Daniel Fabian Rubiano Puerto

daniel.rubiano@spglobal.com

Camilo Suárez Gómez

camilo.andres.suarez@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA DAVIPLUS RENDA FIJA PESOS

Administrado por Fiduciaria Davivienda 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 Daviplus Renta Fija Pesos (en adelante, Daviplus), administrado por Fiduciaria Davivienda S. A. Al mismo tiempo, mantuvo la perspectiva positiva de la calificación de riesgo de mercado.

La asignación de una perspectiva evalúa un cambio potencial de la calificación asignada e incorpora tendencias o riesgos con implicaciones menos ciertas sobre el desempeño del calificado.

La perspectiva positiva de la calificación de riesgo de mercado de Daviplus obedece al menor apetito por riesgo que ha demostrado el portafolio del fondo durante los últimos 18 meses, lo cual se evidencia en la reducción consistente de su duración, junto a una exposición moderada a factores de riesgo de liquidez. La materialización de la perspectiva dependerá del sostenimiento de los cambios observados en el perfil de riesgo durante los próximos 12 meses y una menor volatilidad en los retornos (similar al de otros fondos con calificación 3 de riesgo de mercado), incluso a través del ciclo de normalización de las tasas de interés. Lo anterior también lo contrastaremos de forma integral con la evolución del riesgo de liquidez frente a los parámetros acordes con la calificación 3 de riesgo de mercado.

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE:

Daviplus mantiene una buena diversificación por emisores, con las máximas calificaciones de riesgo de crédito en escala nacional, lo cual reduce la probabilidad de pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones de los emisores de su portafolio.

- Entre julio y diciembre de 2021 (en adelante, semestre de análisis), Daviplus invirtió en promedio 100% 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 (Ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). De acuerdo con lo observado históricamente, nuestro escenario base contempla que el fondo mantenga su excelente calidad crediticia.
- Durante el semestre de análisis, la participación promedio del mayor emisor (con calificación, AAA) alcanzó 15,9%, en donde cerca de 14% correspondió a CDT y bonos con plazo superior a un año. Si bien la composición actual indica una adecuada diversificación, un eventual incremento sostenido de la concentración en un emisor con títulos de largo plazo podría afectar la calificación.
- El segundo mayor emisor tuvo una participación promedio de 13,5%, de los cuales 6,2% correspondió a bonos con plazo superior a cuatro años. Mientras los demás emisores del portafolio no superaron individualmente 10% de su valor y fueron, en su mayoría, establecimientos bancarios

con altas calificaciones, lo que consideramos acorde con niveles adecuados de diversificación por emisor y el perfil de riesgo del calificado.

III. RIESGO DE MERCADO:

Daviplus mantuvo una exposición entre moderada y alta a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés. Aunque se evidencia una disminución sostenida en sus niveles de duración, factor que destacamos, todavía mantiene una participación significativa en tasa fija, lo que se reflejó en retornos negativos y una volatilidad superior a sus pares. Por otro lado, los niveles de recursos líquidos que mantiene el fondo para cumplir con sus obligaciones de liquidez fueron acordes con sus necesidades.

- Durante el semestre de análisis, Daviplus continuó con la tendencia decreciente en la duración de su portafolio (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica). Dicho comportamiento estuvo alineado con el objetivo del administrador y se sustentó, en parte, en la mayor participación de activos con plazo inferior a dos años, lo anterior, como respuesta del administrador para reducir la sensibilidad de los retornos a cambios en las tasas de interés del mercado.
- Esperamos que la estrategia del administrador persista en mantener controlados los niveles de duración a la vez que incrementa las inversiones indexadas, lo anterior hasta que se evidencie una mayor estabilidad de la política monetaria y finalice el ciclo electoral. Una vez que se disipe la volatilidad, durante el segundo semestre de 2022, la duración podría incrementar ante oportunidades de inversión en busca de mejores retornos.
- Entre julio y diciembre de 2021, la rentabilidad de Daviplus estuvo afectada por la coyuntura de volatilidad del mercado, con un promedio de -0,9% frente al promedio de sus pares (-1,9%). Adicionalmente, Daviplus registró una volatilidad en los retornos de 11,5%, cifra significativamente superior a la del benchmark (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). Aunque destacamos el crecimiento de la participación en títulos indexados a IPC, Daviplus mantiene una exposición a tasa fija superior a sus pares, lo que podría afectar el desempeño de los retornos ante el ambiente alcista de tasas de interés.

Daviplus mantiene una exposición entre moderada y baja a riesgos de liquidez, fundamentada en la adecuada diversificación del pasivo, junto con un nivel de activos con vencimiento menor a 30 días acordes con sus necesidades.

- Durante el semestre de análisis, Daviplus mantuvo en promedio 8,2% de su portafolio en recursos a la vista, registro inferior al 13,5% del mismo periodo del 2020. A pesar de la disminución, los depósitos bancarios cubrieron con suficiencia el máximo retiro del periodo (6,7% del valor diario del fondo). En nuestra opinión, la participación de cuentas vista ha sido suficiente frente las necesidades de liquidez del fondo, pero resulta inferior a otros fondos con calificaciones de riesgo de mercado más altas. Sin embargo, como respaldo adicional de liquidez, Daviplus mantuvo una participación promedio de 7,8% en TES durante el segundo semestre de 2021.
- Entre julio y diciembre de 2021, la concentración del principal y de los 20 mayores adherentes registró una tendencia alcista, con una participación respectiva de 6,1% y 35,3% en diciembre de 2021 (ver Tabla 3 de la Ficha Técnica). Daremos seguimiento a la evolución de estas métricas para materializar la perspectiva positiva.

- En el segundo semestre de 2021, Daviplus registró una disminución relativa en la participación de inversionistas mayoristas en sus aportes, producto de la coyuntura de retiros del periodo de análisis. No obstante, dicho factor favorece su estructura de liquidez, pues entrega mayor estabilidad a su pasivo frente a otros fondos con una participación más alta de personas jurídicas e inversionistas institucionales.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL:

Fiduciaria Davivienda mantiene una robusta estructura operativa y de gestión de riesgos de los fondos de inversión colectiva que supone la calificación BRC 1+. La estructura operativa es coherente con las características de los productos ofrecidos y gestiona adecuadamente los riesgos derivados de la operación.

- El administrador del fondo, Fiduciaria Davivienda, cuenta con calificaciones de riesgo de contraparte de AAA y de calidad en la administración de portafolios de P AAA, confirmadas en comité técnico el 16 de febrero de 2022.
- La estrategia comercial del administrador está altamente relacionada con la gestión de su principal accionista, Banco Davivienda, que se consolida como el principal canal de distribución que potencia el crecimiento de los negocios de Fiduciaria Davivienda. Consideramos favorable la profundización de las sinergias comerciales con Banco Davivienda y las demás empresas del Grupo Bolívar, en el potenciamiento de los productos ofrecidos por la sociedad.
- El sistema de control interno, seguridad de la información y cumplimiento de Fiduciaria Davivienda dependen de los lineamientos generales definidos por el Grupo Bolívar, alineados con altos estándares de calidad. Consideramos como positiva la participación de estructuras de su matriz, lo que robustece el gobierno corporativo de la entidad y mitiga la ocurrencia de conflictos de interés.
- Fiduciaria Davivienda cuenta con sistemas de administración de riesgos financieros y no financieros que se nutren de los lineamientos del Grupo Bolívar y cuentan con el apoyo de un área de riesgos unificada a nivel corporativo, que define políticas de riesgo conservador, que resulta en una menor exposición a riesgos financieros y estabilidad frente a otras fiduciaras.
- Las Vicepresidencias de Riesgo de Inversiones (VPRI) y de Riesgo de Crédito del Grupo Bolívar definen las contrapartes autorizadas en función a su estrategia de sinergia y establecen los límites específicos para cada portafolio según lo autorizado por el Comité de Riesgos Financieros Corporativo. Esto permite una gestión del riesgo de crédito enmarcada en un modelo de asignación de cupos de crédito. Por medio de lo anterior en la fiduciaria se hace seguimiento a los indicadores financieros de los emisores y contrapartes en términos de capital, calidad de activos, rentabilidad, eficiencia, liquidez, entre otros.
- La administración de riesgo de mercado (SARM) de la fiduciaria cuenta con modelos de medición, control y monitoreo robustos que responden a las políticas y apetito de riesgo aprobado por la Junta Directiva. Fiduciaria Davivienda emplea el modelo interno de Valor en Riesgo (VaR) desarrollado y aprobado por la Vicepresidencia de riesgos de Grupo Bolívar.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA DAVIPLUS RENTA FIJA PESOS

- La sociedad fiduciaria cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) que se ajusta a los lineamientos que establece la regulación colombiana. Por medio de la herramienta SIGAR V3 se registra la documentación relacionada con los riesgos operacionales, informáticos y legales identificados. Esto es complementado con el registro de los controles y planes de acción apropiados.
- Fiduciaria Davivienda aplica políticas y procedimientos para mitigar riesgos relacionados con el lavado de activos y financiación del terrorismo (LAFT) de acuerdo con los lineamientos del programa de Programa de Cumplimiento Anti-lavado de Dinero y Control de la Financiación del Terrorismo (ALD.CFT) del Grupo Bolívar. El programa cuenta con procesos para conocer al cliente y sus operaciones. Asimismo, les permite hacer un análisis por segmentos de mercado, productos, canales de distribución y jurisdicciones, lo que es consistente con las mejores prácticas internacionales emitidas por el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).
- Fiduciaria Davivienda cuenta con herramientas tecnológicas y sistemas de información que le permiten la correcta administración de todas las líneas de negocio. Destacamos de manera positiva la integración de los canales virtuales de atención al cliente con Banco Davivienda y la priorización de proyectos de desarrollo de herramientas digitales en su estrategia, que le permitirán mejorar su capacidad operativa y la ampliación de su mercado potencial acorde con otros administradores de portafolio con el mismo nivel de calificación.

V. CONTINGENCIAS:

A diciembre de 2021, Fiduciaria Davivienda 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 julio y diciembre 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	2087
Fecha del comité	28 de febrero de 2022
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Administrador	Fiduciaria Davivienda S. A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	María Carolina Barón Buitrago
	Luis Carlos López Saiz

Historia de la calificación

Revisión periódica mar./21: F AAA/4, BRC 1+
 Revisión periódica mar./20: F AAA/4, BRC 1+
 Calificación inicial Jul./04: F AAA/2, BRC 1

VII. FICHA TÉCNICA:

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DAVIPLUS RENTA FIJA PESOS

Calificación: F AAA / 4, BRC 1+

Contactos:
 Daniel Fabian Rubiano Puerto daniel.rubiano@spglobal.com
 Camilo Suárez Gómez camilo.andres.suarez@spglobal.com

Administrada por: Fiduciaria Davivienda S. A.
 Clase (plazo de aportes): Abierta
 Fecha Última Calificación: 28 de febrero de 2022
 Seguimiento a: 31 de diciembre 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.

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad diaria - Serie diaria

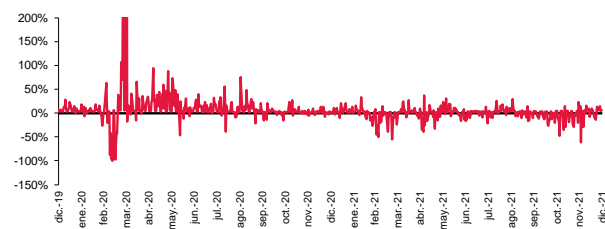
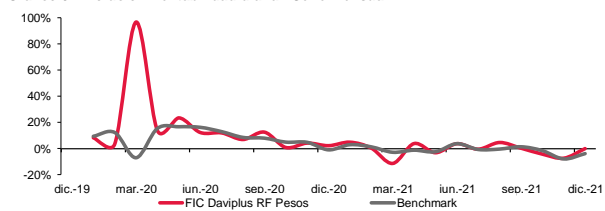


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual



EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	31 de diciembre de 2021	\$ 41.038
Máximo Retiro Semestral /1		6,62%
Crecimiento Anual del Fondo		-53,88%
Crecimiento Semestral del Fondo		-25,58%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		0,98%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		0,92%

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

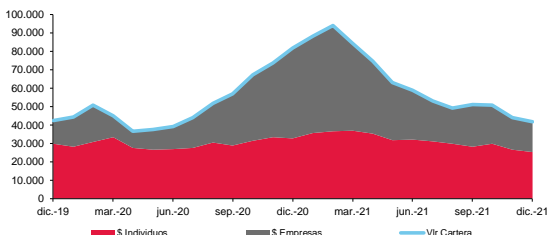


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Daviplus	-3,60%	-0,94%	13,81%	11,56%	-383,47%	-1229,06%
Benchmark /4	-4,20%	-1,95%	4,15%	4,71%	-99,01%	-241,28%

	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Daviplus	-4,91%	-1,67%	0,89%	0,71%	-18,18%	-42,77%
Fondo 1	-7,18%	-2,47%	8,44%	8,39%	-117,45%	-340,20%
Fondo 2	-1,62%	1,80%	3,70%	4,57%	-228,52%	254,13%
Fondo 3	-4,82%	-1,54%	16,00%	14,88%	-332,16%	-969,38%
Fondo 4	-4,13%	-0,81%	5,91%	7,67%	-143,22%	-951,77%

RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

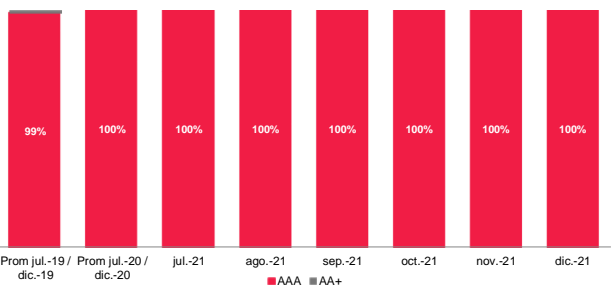


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Prom jul.-20 / dic.-20	jul.-21	ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	Promedio
Primero	13,0%	17,4%	18,2%	16,6%	16,3%	13,5%	14,0%	16,0%
Segundo	12,3%	12,5%	12,3%	12,9%	14,4%	14,1%	15,0%	13,5%
Tercero	12,2%	14,4%	7,5%	10,9%	8,7%	9,8%	10,2%	10,2%
Cuarto	10,5%	5,1%	5,4%	8,8%	9,8%	11,0%	10,0%	8,4%
Quinto	8,5%	5,2%	7,8%	7,5%	8,3%	9,3%	9,7%	8,0%
Total	56,4%	54,7%	51,3%	56,8%	57,4%	57,7%	58,8%	56,1%

*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 E.A y Desviación 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 DAVIPLUS RENTA FIJA PESOS

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DAVIPLUS RENTA FIJA PESOS

Calificación: F AAA / 4, BRC 1+

Contactos:
Daniel Fabian Rubiano Puerto
Camilo Suárez Gómez

daniel.rubiano@spglobal.com
camilo.andres.suarez@spglobal.com

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

Fiduciaria Davivienda S. A.
Abierta
28 de febrero de 2022
31 de diciembre de 2021

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

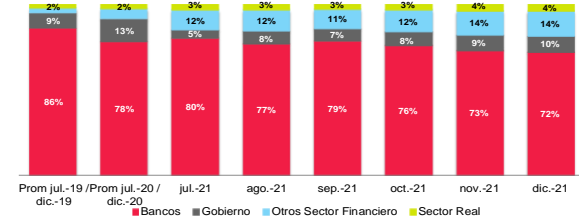


Gráfico 6: Composición por Especie

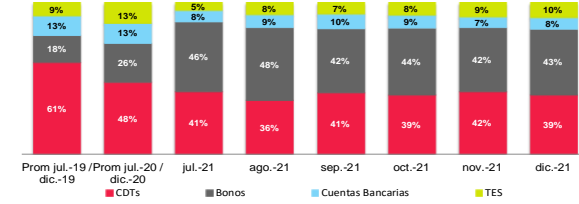


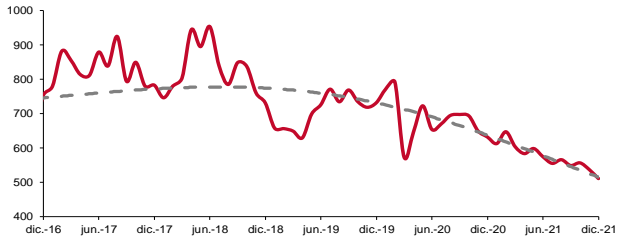
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
Jul.-21	5,0%	32,9%
Ago.-21	5,2%	33,1%
Sep.-21	6,2%	36,6%
Oct.-21	5,3%	34,6%
Nov.-21	6,0%	34,4%
Dic.-21	6,1%	35,4%
Promedio semestre de estudio	5,6%	34,5%
Promedio año anterior /5	4,4%	42,0%

Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay

Duración /6	2017	2018	2019	2020	2021
Jul.	839	840	771	670	555
Ago.	925	785	734	695	565
Sep.	794	849	769	697	548
Oct.	850	838	735	693	556
Nov.	780	760	718	649	537
Dic.	783	731	732	632	510
Promedio semestre de estudio	829	800	743	673	545

Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

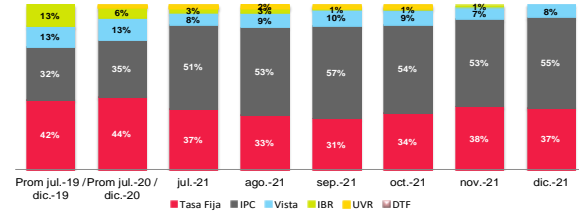
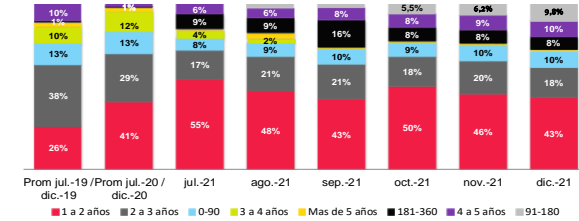


Gráfico 8: Composición por Plazos



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.