

BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Colombia

Reporte de calificación

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA OCCIRENTA

Contactos:

Daniel Fabián Rubiano Puerto

daniel.rubiano@spglobal.com

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA OCCIRENTA

Administrado por Fiduciaria de Occidente S.A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global SCV S.A. Sociedad Calificadora de Valores confirmó las calificaciones 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 Occirenta (en adelante, FIC Occirenta), administrado por Fiduciaria de Occidente S.A.

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE:

El FIC Occirenta mantiene una exposición baja al riesgo de crédito y de contraparte debido a la alta participación de emisores con la máxima calificación que conforman el portafolio, y en menor medida, una diversificación buena por emisores.

- Entre octubre 2021 y marzo 2022 (en adelante, semestre de análisis), FIC Occirenta invirtió 98% 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). Esperamos que el fondo mantenga estable esta composición dado su comportamiento y apetito de riesgo histórico.
- Durante el semestre de análisis, la participación promedio del mayor alcanzó 17.8%, incluyendo depósitos a la vista (1.3%), 15.5% en CDT (14.5% son plazo menor a un año) y 1% en bonos. El segundo mayor emisor tuvo una participación promedio de 9.6%, donde casi todo correspondió a depósitos a la vista (9.2%). Los demás emisores del portafolio no superaron individualmente 8% de su valor. Consideramos que los niveles de diversificación y calidad crediticia de los emisores son acordes con el perfil de riesgo de crédito F AAA.

III. RIESGO DE MERCADO:

El FIC Occirenta mantiene una exposición baja a factores de riesgo de mercado asociados con la variación en las tasas de interés, y en menor 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 semestre de análisis, FIC Occirenta redujo su apetito de riesgo de tasa de interés por medio de una disminución en su duración frente a sus registros del mismo periodo de 2021 y 2020 (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica), lo anterior para contrarrestar el impacto negativo en la valoración de títulos de renta fija ante el incremento de las tasas de interés. Esto, sumado a la tenencia mensual promedio de 48% en títulos indexados derivó en una menor afectación sobre la rentabilidad del fondo respecto a sus pares comparables y en una menor volatilidad de sus

rendimientos (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). El desempeño favorable de la relación riesgo – retorno es muestra del perfil conservador en riesgo de mercado del fondo.

- Para los próximos 6 a 12 meses, daremos seguimiento a las presiones en la rentabilidad del fondo por cuenta de la incertidumbre sobre el rumbo de la inflación y las volatilidades que esto genera en el mercado de renta fija. Asimismo, los requerimientos para establecimientos de crédito asociados con el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) pueden reducir la remuneración de las captaciones a la vista proveniente de fondos de inversión colectiva. Esta situación podría presionar los retornos de los fondos con alta participación en depósitos vista.

Riesgo de liquidez:

- Durante el semestre de análisis, Occirenta mantuvo en promedio 35.5% de su portafolio invertido en depósitos vista, registros acordes con sus necesidades de liquidez y similar frente a otros fondos vista del mercado. Estos niveles aunados a la participación de 3.5% en TES resultaron amplios frente al máximo retiro del periodo (9.7% del valor diario del fondo).
- En lo que respecta a la composición del pasivo, Occirenta mantuvo una concentración considerable de 77.3% de adherentes en personas jurídicas, lo que lo hace más sensible frente a presiones de liquidez durante momentos de estrés del mercado. Asimismo, en nuestra opinión, la concentración de sus aportes en el principal y en los 20 mayores adherentes es modesta frente a fondos comparables con calificación de riesgo de mercado 2+ , pero esto lo mitiga, en parte, la alta participación de fideicomisos dentro del pasivo, los cuales son más estables que otros clientes corporativos.

Riesgo de tasa de cambio:

- Entre octubre y marzo de 2022, FIC Occirenta mantuvo 2.3% del valor del portafolio en títulos denominados en dólares. Dicha exposición del fondo a moneda extranjera fue baja debido a que tuvo coberturas superiores al 97%, por lo que, consideramos que Occirenta mantiene una exposición a tasa de cambio mínima.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL:

Fiduciaria de Occidente S. A. cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos acorde con los altos estándares que supone la calificación BRC 1+. Dicha estructura es coherente con las características de los productos ofrecidos y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de la operación.

- El administrador del fondo, Fiduciaria de Occidente, cuenta con calificaciones de riesgo de contraparte de AAA y de calidad en la administración de portafolios P AAA confirmadas en comité técnico el 2 de agosto de 2022.
- La gerencia de Fiduoccidente la componen funcionarios con amplia trayectoria en la industria de administración de activos tradicionales y alternativos, que formulan el cumplimiento de políticas alineadas con su casa matriz, Banco de Occidente. El proceso de toma de decisiones se beneficia de la participación de miembros independientes en la Junta Directiva y la contribución de los comités interdisciplinarios en materia de seguimiento y control, lo que es consecuente con las

mejores prácticas de la industria de administradores de activos.

- La estrategia de crecimiento de Fiduciaria de Occidente se encuentra, en gran parte, influenciada por las sinergias comerciales y operativas de su matriz, Banco de Occidente, y su conglomerado económico controlador, Grupo Aval. En este sentido, consideramos positivo el respaldo de Banco de Occidente y las sinergias que derivan en una mayor presencia de directivos del banco en el diseño y ejecución de la planeación estratégica de la fiduciaria. Esperamos que su estrategia de alineación con la casa matriz favorezca sus resultados operativos y brinde apoyo ante escenarios de estrés en caso de ser requerido.
- La estructura del gobierno corporativo está alineada con las mejores prácticas corporativas. Cuenta con comités de apoyo, de riesgos y de auditoría lo que le permite un adecuado monitoreo de las actividades ejecutadas.
- La alineación estratégica con Banco de Occidente derivó en el fortalecimiento de la gestión de riesgos de la fiduciaria debido al traslado de la gestión de los sistemas de riesgos transversales, como lo son el sistema de administración de riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT), políticas antisoborno y anticorrupción (ABAC, por sus siglas en inglés) seguridad de la información y ciberseguridad y plan de continuidad de negocio (PCN) a la vicepresidencia de Riesgo.
- Los procedimientos y metodologías de la Fiduciaria cumplen con los altos estándares para la identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos a los que se expone. Asimismo, cuenta con políticas y metodologías documentadas y aprobadas por la Junta Directiva, al tiempo que mantiene 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) que cumplen con altos estándares y son acordes con la normatividad vigente.
- Fiduciaria de Occidente cuenta con herramientas automáticas y semiautomáticas para el desarrollo adecuado de sus operaciones. Destacamos el esfuerzo por incursionar en nuevas herramientas tecnológicas y plataformas digitales para mejorar la experiencia de los clientes por medio de una oferta de valor en línea con lo observado en otros líderes de industria. En nuestra opinión, el fortalecimiento de la oferta de medios digitales de la fiduciaria favorece su competitividad en la industria de administradores. Ponderamos positivamente la integración y profundización de los canales con Banco de Occidente, que le ha permitido ampliar su mercado potencial.

V. CONTINGENCIAS:

A marzo de 2022, Fiduciaria de Occidente 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 octubre de 2021 y marzo de 2022, 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	2172
Fecha del comité	3 de agosto de 2022
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria de Occidente S.A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	María Carolina Barón Buitrago
	Luis Carlos López Saiz

Historia de la calificación

Revisión periódica ago./21: F AAA/2+, BRC 1+

Revisión periódica ago./20: F AAA/2+, BRC 1+

Calificación inicial feb./10: F AAA/2+, BRC 1+

VII. FICHA TÉCNICA:

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA OCCIDENTA

Calificación: **F AAA / 2+, BRC 1+**

Contactos:

Daniel Fabian Rubiano Puerto
Diego Eichmann Botero

daniel.rubiano@spqlobal.com
diego.botero@spqlobal.com

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

Fiduciaria de Occidente S. A.
Abierta
3 de agosto de 2022
31 de marzo de 2022

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.

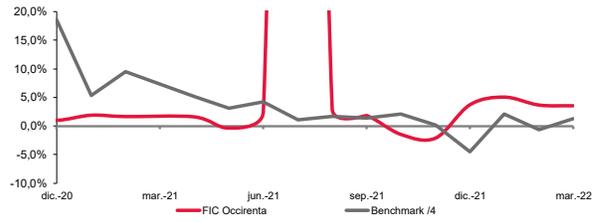
Riesgo de Mercado: **2+**
La calificación 2+ indica que la sensibilidad del Fondo ante la variación de las condiciones de mercado es baja. No obstante, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

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:	31 de marzo de 2022	\$ 2.039.380
Máximo Retiro Semestral /1		9,72%
Crecimiento Anual del Fondo		-5,93%
Crecimiento Semestral del Fondo		-2,06%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		2,12%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		2,36%

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

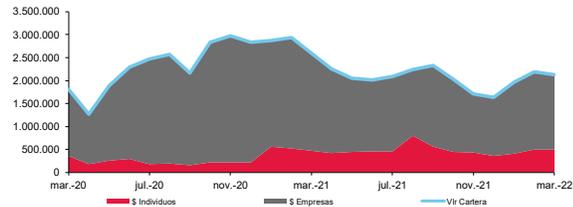


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Occidenta	4,59%	2,57%	3,82%	6,22%	83,20%	241,92%
Benchmark	2,34%	0,84%	7,96%	8,26%	339,88%	978,83%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Occidenta	4,52%	2,38%	0,20%	0,34%	4,34%	14,16%
Fondo 1	2,29%	0,51%	0,34%	0,39%	14,75%	76,92%
Fondo 2	1,00%	0,49%	0,67%	0,52%	66,78%	106,57%
Fondo 3	3,19%	1,17%	0,33%	0,46%	10,21%	39,70%
Fondo 4	1,35%	-0,35%	0,41%	0,45%	29,97%	-129,40%

RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

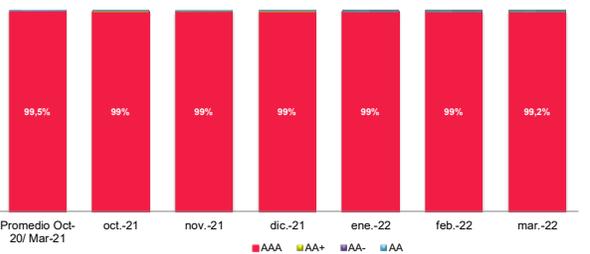


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Promedio Oct-20/ Mar-2	oct.-21	nov.-21	dic.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	Total
Primero	16,5%	19,2%	21,4%	16,6%	16,7%	15,8%	17,6%	17,9%
Segundo	15,9%	6,2%	5,1%	8,2%	11,6%	14,8%	12,0%	9,6%
Tercero	8,4%	7,1%	7,0%	7,4%	9,3%	6,8%	8,5%	7,7%
Cuarto	6,3%	9,1%	8,9%	7,5%	7,1%	5,9%	5,7%	7,4%
Quinto	6,3%	8,1%	7,7%	8,6%	5,9%	5,9%	6,0%	7,0%
Total	53,4%	49,8%	50,1%	48,3%	50,5%	49,2%	49,7%	49,6%

*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-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 semestral último. 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.S. Una calificación otorgada por BRC Ratings S&P Global S.A.S. 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 OCCIRENTA**

Calificación: F AAA / 2+, BRC 1+

Contactos:
Daniel Fabian Rubiano Puerto daniel.rubiano@spglobal.com
Diego Eichmann Botero diego.botero@spglobal.com

Administrada por: Fiduciaria de Occidente S. A.
Clase (plazo de aportes): Abierta
Fecha Última Calificación: 3 de agosto de 2022
Seguimiento a: 31 de marzo de 2022

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

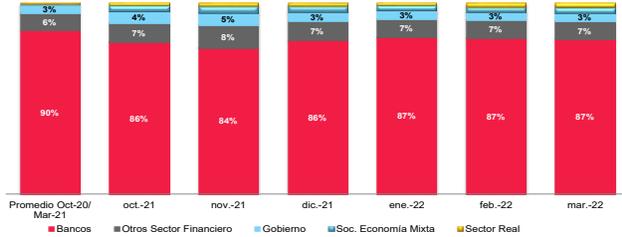


Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración Mayor 20
Oct-21	4,5%	34,0%
Nov-21	6,3%	41,2%
Dec-21	10,3%	44,6%
Jan-22	8,7%	37,9%
Feb-22	7,2%	39,8%
Mar-22	6,6%	37,4%
Promedio semestre de estudio	7,2%	39,2%
Promedio año anterior /5	6,0%	33,4%

Gráfico 6: Composición por Especie

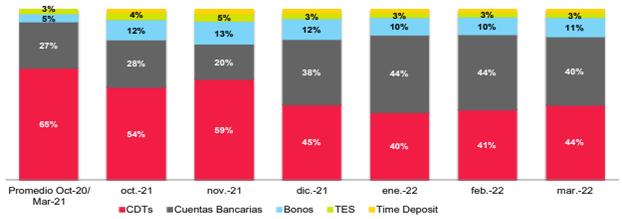
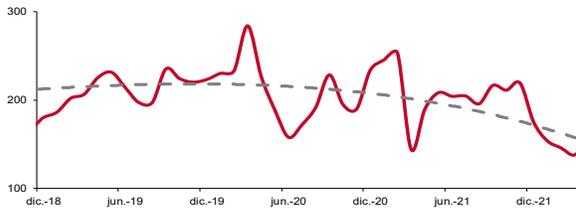


Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay

Duración /6	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Oct	203	194	224	195	211
Nov	190	169	220	190	219
Dec	198	180	223	233	175
Jan	188	186	230	245	154
Feb	182	202	233	253	146
Mar	198	206	284	144	138
Promedio semestre de estudio	193	189	236	210	174

Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

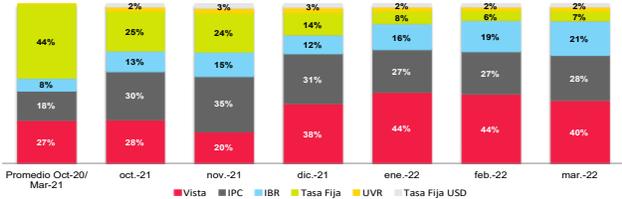
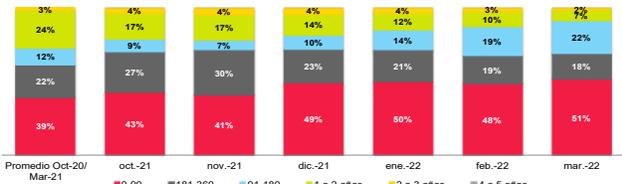


Gráfico 8: Composición por Plazos



¹⁵ Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.
¹⁶ Duración de Macaulay incluyendo depósitos a la vista. 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 u 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.