

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Colombia

## Reporte de calificación

.....  
Fondo de Inversión Colectiva  
Occirenta

**Contactos:**

**Ángela Patricia Castañeda Sanabria**

[angela.castaneda@spglobal.com](mailto:angela.castaneda@spglobal.com)

**Diego Eichmann Botero**

[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

# Fondo de Inversión Colectiva Occirenta

## Administrada por Fiduciaria de Occidente S. A.

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV 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 Fiduciaria de Occidente S. A.

### II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

FIC Occirenta mantiene una exposición baja al riesgo de pérdidas por factores crediticios, dada la alta participación de emisores con la máxima calificación de riesgo de crédito en su portafolio.

- Entre enero y junio de 2021 (en adelante, semestre de análisis), FIC Occirenta invirtió en promedio el 98,49% de sus recursos en emisores 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 su perfil conservador y su consistencia en la trayectoria histórica, esperamos que el fondo mantenga coherencia en su perfil de riesgo de crédito.
- Durante el semestre de análisis, la participación promedio del mayor emisor fue de 17,54%, del cual cerca de 4,02% fueron depósitos a la vista. Si bien la representatividad del mayor emisor es superior a lo observado en fondos comparables, la alta calidad crediticia, la adecuada liquidez secundaria y el corto plazo de los títulos mitigan parcialmente los riesgos de concentración. El sostenimiento por un periodo superior a 12 meses de concentraciones por emisor superiores a 18% del portafolio o de participaciones individuales en títulos diferentes a depósitos a la vista por encima de 12% no estarían en línea con la máxima calificación.

### III. RIESGO DE MERCADO

La exposición del FIC Occirenta 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, es baja.

- Durante el semestre de análisis, FIC Occirenta mantuvo estabilidad en su indicador de duración ubicándose en promedio en 207 días, y por debajo del promedio de sus pares de 285 días. Estos niveles de duración se deben a la alta participación de títulos con vencimiento menor a un año, más de 73,4% del portafolio en promedio, de los cuales 28,4% correspondieron a cuentas bancarias. En relación con lo anterior, los retornos del fondo y su volatilidad presentaron menor afectación frente a sus pares ante la coyuntura de desvalorización del mercado de renta fija durante el primer semestre de 2021 (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica).

- Si bien la participación de aportes de personas jurídicas ha sido mayoritaria en el pasivo del fondo, entre enero y junio de 2021 observamos una mejora en su diversificación tanto en el principal adherente como de los 20 mayores inversionistas, como se observa en la Tabla 3 de la Ficha Técnica. Por otro lado, aunque Occirenta disminuyó su valor en el periodo analizado y su mayor retiro fue de 8,17%, los recursos a la vista le permitieron cumplir con un margen amplio sus requerimientos pasivos.
- Entre enero y junio de 2021, FIC Occirenta mantuvo depósitos en moneda extranjera por un monto marginal del portafolio. Dicha participación se compuso, en su gran mayoría, de activos denominados en dólares. Estas posiciones contaron con coberturas superiores al 87% por lo que, en nuestra opinión, el fondo 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 en línea 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 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 13 de agosto de 2021.
- La gerencia del administrador la componen funcionarios con amplia trayectoria en la industria de administración de activos tradicionales y alternativos.
- 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. Esperamos que la continuidad en su estrategia de alineación con su grupo económico seguirá favoreciendo sus resultados operativos.
- 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 fiduciaria 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 expone. 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.
- 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 que les ayuden a mitigar los riesgos operativos y mejorar la capacidad de la entidad para administrar portafolios.

## V. CONTINGENCIAS

A junio de 2021, 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 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 el emisor/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](http://www.brc.com.co)*

*Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://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 2021, 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	1971
Fecha del comité	17 de agosto 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria de Occidente S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López

### Historia de la calificación

Revisión periódica ago./20: F AAA/2+, BRC 1+  
 Revisión periódica sep./19: 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:**

Ángela Patricia Castañeda Sanabria  
Diego Eichmann Botero

[angela.castaneda@spqglobal.com](mailto:angela.castaneda@spqglobal.com)  
[diego.botero@spqglobal.com](mailto:diego.botero@spqglobal.com)

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

Fiduciaria de Occidente S. A.  
Abierta  
17 de agosto de 2021  
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:** **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.

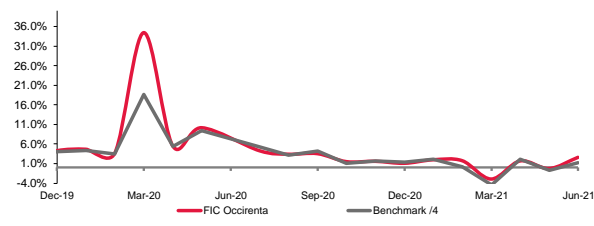
**Riesgo Administrativo y Operacional:** **BRC 1+**

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:	30 de junio de 2021	<b>\$ 2,053,013</b>
Máximo Retiro Semestral /1		8.17%
Crecimiento Anual del Fondo		-7.19%
Crecimiento Semestral del Fondo		-25.37%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		1.73%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		1.70%

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

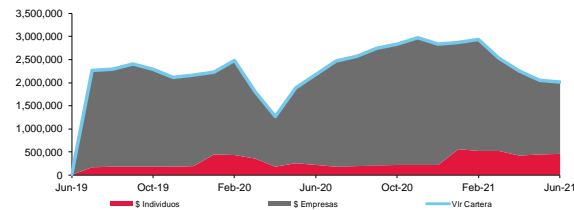


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Occidenta	1.26%	0.70%	4.63%	4.77%	367.96%	679.61%
Benchmark	0.86%	0.03%	7.12%	7.09%	825.58%	20320.69%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Occidenta	1.15%	0.58%	0.25%	0.25%	21.33%	43.39%
Fondo 1	0.83%	0.31%	0.22%	0.25%	26.31%	80.94%
Fondo 2	0.85%	-0.16%	0.35%	0.40%	41.62%	-255.20%
Fondo 3	0.06%	-1.13%	0.53%	0.52%	905.30%	-46.31%
Fondo 4	0.55%	-0.03%	0.43%	0.39%	78.42%	-1196.49%

#### RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

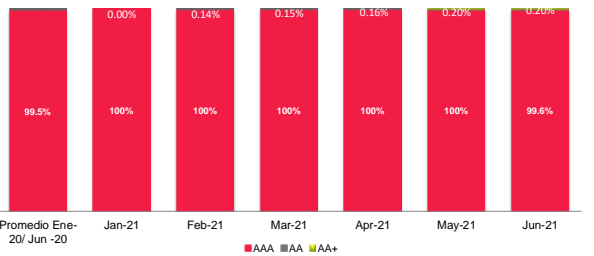


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Promedio Ene-20/ Jun-21	ene.-21	feb.-21	mar.-21	abr.-21	may.-21	jun.-21	Total
Primero	18.1%	17.1%	16.8%	16.3%	17.0%	19.0%	19.0%	17.5%
Segundo	15.5%	14.8%	14.6%	13.2%	10.6%	11.0%	11.0%	12.5%
Tercero	4.8%	8.5%	8.6%	8.8%	8.4%	8.4%	8.4%	8.5%
Cuarto	8.9%	4.7%	4.9%	6.3%	12.7%	10.3%	10.3%	8.2%
Quinto	6.0%	6.3%	4.8%	6.4%	5.6%	7.3%	7.3%	6.3%
<b>Total</b>	<b>53.3%</b>	<b>51.3%</b>	<b>49.7%</b>	<b>51.0%</b>	<b>54.3%</b>	<b>56.1%</b>	<b>56.1%</b>	<b>53.1%</b>

\*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 = 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/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.

**CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA OCCIDENTA**

**Calificación: F AAA / 2+, BRC 1+**

**Contactos:**

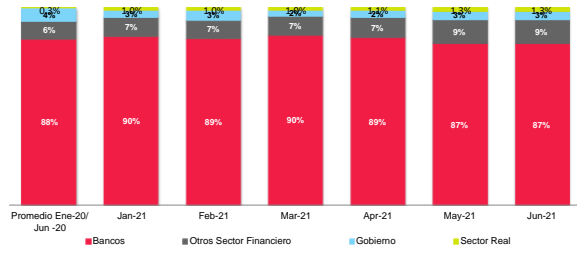
Ángela Patricia Castañeda Sanabria  
Diego Eichmann Botero

[angela.castaneda@spglobal.com](mailto:angela.castaneda@spglobal.com)  
[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

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

Fiduciaria de Occidente S. A.  
Abierta  
17 de agosto de 2021  
30 de junio de 2021

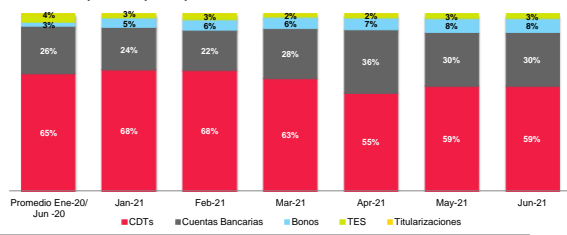
**Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor**



**Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes**

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
Jan-21	4.3%	32.6%
Feb-21	3.8%	30.1%
Mar-21	3.8%	29.4%
Apr-21	3.4%	32.4%
May-21	4.4%	33.0%
Jun-21	4.1%	33.3%
Promedio semestre de estudio	3.9%	31.8%
Promedio año anterior /5	7.5%	43.6%

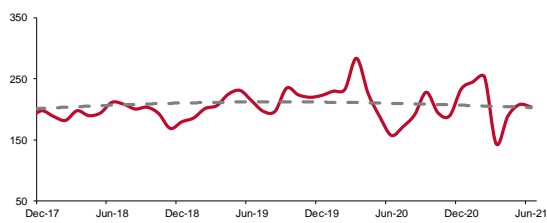
**Gráfico 6: Composición por Especie**



**Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay**

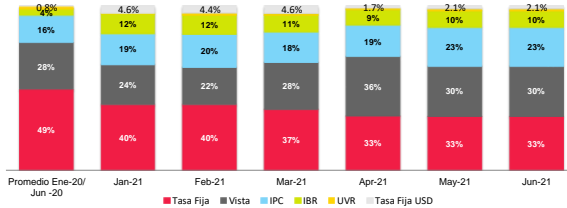
Duración /6	2017	2018	2019	2020	2021
Jan	214	188	186	230	245
Feb	197	182	202	233	253
Mar	236	198	206	284	144
Apr	254	190	225	226	189
May	244	194	231	188	208
Jun	239	212	214	214	204
Promedio semestre de estudio	231	194	211	229	207

**Gráfico 9: Evolución de la Duración en días**

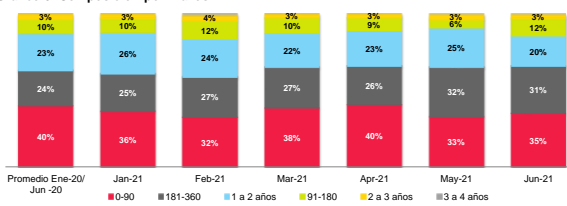


**RIESGO DE MERCADO**

**Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo**



**Gráfico 8: Composición por Plazos**



6 Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.

6 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 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](http://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.