

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

Juan Fernando Rincón Rodríguez

juan.fernando.rincon@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA OCCIRENTA

Administrado por Fiduciaria de Occidente S.A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de F AAA/2+ y 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:

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

- Entre octubre 2022 y marzo 2023 (en adelante, el semestre de análisis), el FIC Occirenta invirtió 99.9% de sus recursos en instrumentos de renta fija local con una calificación de deuda de largo plazo de AAA, o sus equivalentes de corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). En línea con el apetito de riesgo del fondo y su perfil de inversión conservador, no esperamos cambios en la calidad crediticia de los activos que lo componen.
- Durante el semestre de análisis, la participación promedio del mayor emisor (con calificaciones AAA y BRC1+) alcanzó 18.9%, donde 12.2% correspondió a cuentas bancarias, 5.5% a CDT con plazo menor a un año y 1.2% a inversiones con plazo de vencimiento entre uno y tres años. El segundo mayor emisor tuvo una participación promedio de 15.2%, donde 2.8% correspondió a depósitos vista, 12.2% a CDT con plazo menor a un año y 0.2% a inversiones con plazo de vencimiento entre uno y dos años. Los demás emisores del portafolio no superaron individualmente el 8% de su valor y fueron, en su mayoría, establecimientos bancarios con altas calificaciones.
- Si bien la concentración del mayor emisor es alta frente a fondos comparables, consideramos que los niveles de diversificación y calidad crediticia continúan estando en línea con el perfil de riesgo de crédito F AAA, además, el riesgo asociado lo mitiga su posición conservadora en términos de plazo al vencimiento de sus inversiones. No obstante, participaciones individuales superiores a 18% por un periodo superior a 18 meses supondría un deterioro en la diversificación por emisores, según nuestros criterios, y podría limitar nuestra evaluación en futuras revisiones.

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.

- Durante el semestre de análisis, el FIC Occirenta redujo su apetito de riesgo de mercado al disminuir su duración hasta 124 días, frente a su promedio de 206 días de las últimas tres revisiones (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica).
- Lo anterior, sumado a la tenencia promedio de 55.8% en títulos de renta fija indexados a tasas variables y baja participación en títulos con tasa fija (5%) derivó en una menor volatilidad de sus rendimientos frente a pares mientras mantuvo retornos competitivos (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). Si bien el administrador implementó dicha estrategia defensiva durante el último año por la volatilidad del mercado, para los próximos 12 meses esperamos que Occirenta aumente su duración a niveles cercanos a 200 días, en línea con su promedio de los últimos años y su perfil de riesgo.
- Durante el semestre de análisis, Occirenta mantuvo 38% de su portafolio invertido en depósitos vista, registros similares con los de otros fondos vista del mercado, y que le permitieron cubrir ampliamente el máximo retiro del periodo por 5.8% de su valor diario.
- Si bien cerca del 90% de los aportes de Occirenta provienen de personas jurídicas, parte importante de estos recursos son fideicomisos administrados por la fiduciaria, lo cuales, en nuestra opinión, presentan mayor estabilidad y mitigan la exposición a factores de riesgo de liquidez. De otro lado, aumentó la diversificación de aportes en los 20 mayores adherentes como se observa en la Tabla 3 de la Ficha Técnica.
- Durante el semestre de análisis, Occirenta redujo su participación en títulos denominados en dólares a menos de 0.01% desde 2.3%. En nuestra opinión, no hubo una exposición significativa a tasa de cambio y la reducción de dicha exposición durante el periodo fue adecuada teniendo en cuenta la coyuntura de mercado.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL:

Fiduciaria de Occidente S. A. cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos acorde con los estándares que supone la calificación BRC 1+. Dicha 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 por el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global el 19 de julio de 2023.
- La gerencia de Fiduoccidente la componen funcionarios con amplia trayectoria en la administración de portafolios de terceros y de activos no tradicionales en la industria local, quienes 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 comités interdisciplinarios en materia de seguimiento y control, lo que es consecuente con las mejores prácticas de la industria de administradores de activos.
- El desarrollo de la estrategia de transformación digital de Fiduoccidente durante 2022 mejoró la atención de clientes del segmento de personas naturales por medio de un canal de autogestión.

Por lo anterior, los usuarios tienen ahora la opción de realizar aportes a los FIC a través del botón PSE y efectuar transacciones en línea desde los portales del banco para la totalidad de sus FIC.

- La estrategia de crecimiento de Fiduciaria de Occidente está, en gran parte, influenciada por las sinergias comerciales y operativas de su matriz, así como por el grupo económico al que pertenece, Grupo Aval. Consideramos que la integración de áreas transversales a las entidades del grupo, principalmente del área comercial, deriva en procesos robustos en la administración y manejo operativo de los recursos de terceros y, la consolidación de una propuesta de valor complementaria a los productos y servicios que ofrece el banco, similar a lo observado en otros grupos que consolidan una oferta integral de cara al cliente.
- La estrategia de inversión de los FIC se encuentra alineada con las proyecciones del banco. Los resultados se presentan a los gerentes de portafolio y al vicepresidente de inversiones, para su aprobación en el comité de inversiones, con periodicidad mensual. Si bien el proceso de inversión cuenta con varias instancias de aprobación, el diseño y seguimiento de la estrategia de inversión tiene un menor grado de segregación frente a otros calificados. Consideramos que esto lo mitiga el seguimiento del área de riesgos a los límites y las alertas tempranas definidas en la declaración de apetito del riesgo (DAR).
- La alineación estratégica con Banco de Occidente deriva 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.
- En este sentido, 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, 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 tecnológicas que permiten la administración correcta de los productos colectivos. Estas herramientas respaldan su operación actual y tienen flexibilidad para adaptarse a requerimientos futuros. Ponderamos positivamente la integración y profundización de sus canales con Banco de Occidente, que apalancan la ampliación de su mercado potencial. Adicionalmente, resaltamos 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.

V. CONTINGENCIAS:

A marzo de 2023, 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.

VI. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Riesgo de crédito y de mercado / Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2375
Fecha del comité	21 de julio de 2023
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria de Occidente S.A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López Saiz
	María Soledad Mosquera

Historia de la calificación

Revisión periódica ago./22: F AAA/2+, BRC 1+

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

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

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 2022 y marzo de 2023, 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](#).

VII. FICHA TÉCNICA:

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA OCCIRENTA

Calificación: **F AAA / 2+, BRC 1+**

Contactos:

Daniel Fabian Rubiano Puerto
Juan Fernando Rincón Rodríguez

daniel.rubiano@spglobal.com
juan.fernando.rincon@spglobal.com

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

Fiduciaria de Occidente S. A.
Abierta
21 de julio de 2023
31 de marzo de 2023

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

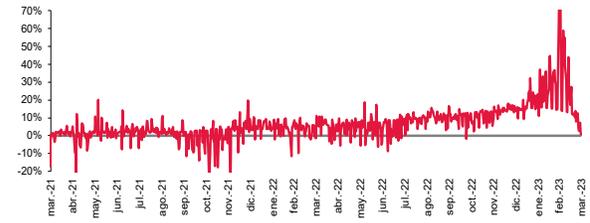
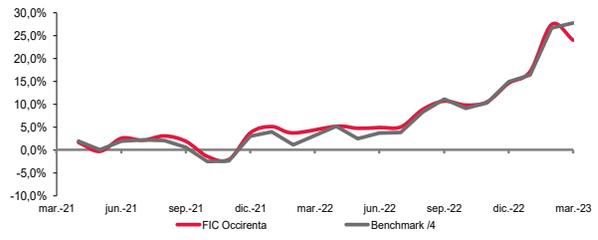


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual



EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	31 de marzo de 2023	\$ 2.731.697
Máximo Retiro Semestral /1		5,85%
Crecimiento Anual del Fondo		33,95%
Crecimiento Semestral del Fondo		46,70%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		3,09%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		2,14%

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

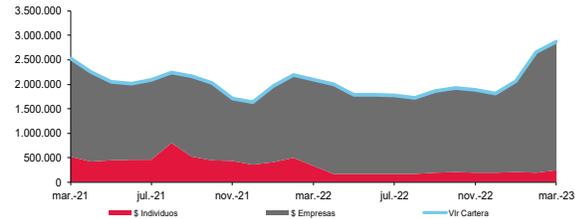


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Occirenta	23,24%	17,66%	15,21%	12,29%	65,44%	69,63%
Benchmark	23,56%	17,44%	19,03%	15,38%	80,78%	88,21%

	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Occirenta	22,51%	17,13%	0,59%	0,49%	2,64%	2,87%
Fondo 1	20,75%	15,89%	0,58%	0,49%	2,81%	3,05%
Fondo 2	21,53%	16,29%	0,59%	0,55%	2,72%	3,39%
Fondo 3	25,88%	18,55%	0,83%	0,69%	3,19%	3,71%
Fondo 4	21,62%	15,84%	0,76%	0,62%	3,53%	3,91%

RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

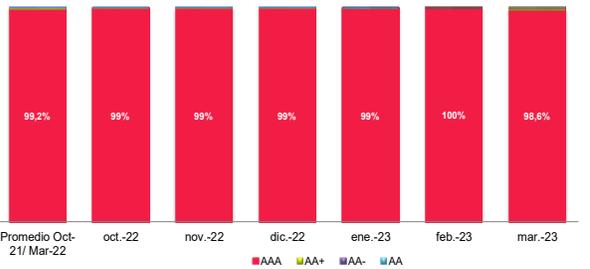


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Promedio Oct-21 / Mar-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	Total
Primero	17,9%	21,8%	16,8%	20,5%	17,6%	21,5%	15,3%	18,9%
Segundo	9,6%	18,5%	11,3%	13,0%	13,7%	15,9%	18,8%	15,2%
Tercero	7,7%	6,0%	14,0%	6,0%	12,1%	10,3%	4,1%	8,8%
Cuarto	7,4%	2,9%	3,1%	5,7%	10,2%	10,1%	12,8%	7,5%
Quinto	7,0%	6,5%	10,5%	8,6%	3,2%	5,1%	6,6%	6,8%
Total	49,6%	55,7%	55,8%	53,8%	56,8%	63,0%	57,5%	57,1%

*El término fondo se entenderá también como Fondo de Inversión Colectiva.

1/ Retiro: medido como la posición neta (Ingresos menos egresos) en el periodo 1-m, en relación con el valor del Fondo en el día 1 = 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 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 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, 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
Juan Fernando Rincón

daniel.rubiano@spglobal.com
juan.fernando.rincon@spglobal.com

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

Fiduciaria de Occidente S. A.
Abierta
21 de julio de 2023
31 de marzo de 2023

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

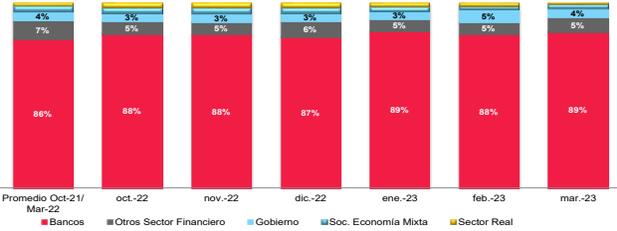
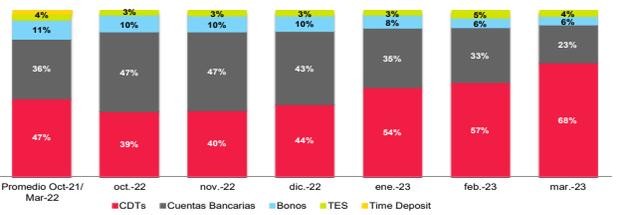


Gráfico 6: Composición por Especie



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

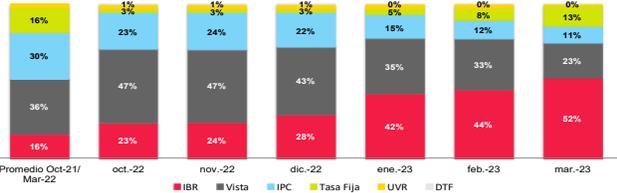


Gráfico 8: Composición por Plazos

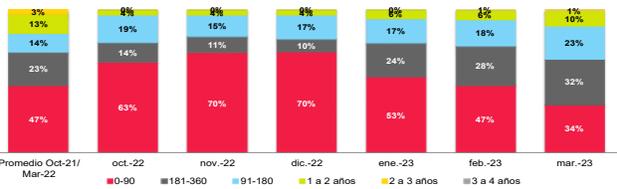


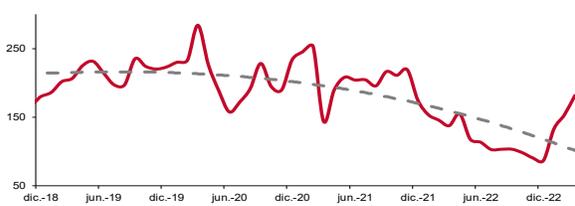
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
oct.-22	3,0%	30,6%
nov.-22	3,1%	29,5%
dic.-22	2,8%	29,8%
ene.-23	3,5%	28,3%
feb.-23	7,3%	37,0%
mar.-23	4,4%	33,5%
Promedio semestre de estudio	4,0%	31,4%
Promedio año anterior /5	7,2%	39,2%

Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay

Duración /6	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023
oct.	194	224	195	211	98
nov.	169	220	190	219	91
dic.	180	223	233	175	87
ene.	186	230	245	154	133
feb.	202	233	253	146	153
mar.	206	264	144	138	181
Promedio semestre de estudio	189	236	210	174	124

Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



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, 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.