

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Colombia

## Reporte de calificación

.....

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA AVANZA RENTA FIJA

**Contactos:**

**Juan Fernando Rincón Rodríguez**

[juan.fernando.rincon@spglobal.com](mailto:juan.fernando.rincon@spglobal.com)

**Daniel Fabián Rubiano Puerto**

[daniel.rubiano@spglobal.com](mailto:daniel.rubiano@spglobal.com)

# FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA AVANZA RENDA FIJA

## Administrado por Fiduciaria de Occidente S. A.

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de F AAA/ 3 y BRC 1+ del Fondo de Inversión Colectiva Avanza Renta Fija (en adelante, FIC Avanza Renta Fija), administrado por Fiduciaria de Occidente S. A.

### II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

Avanza Renta Fija mantiene una exposición baja al riesgo de crédito y de contraparte, debido a la excelente calidad crediticia de los emisores que conforman el portafolio y una adecuada diversificación por emisores.

- Entre octubre de 2022 y marzo de 2023 (en adelante, semestre de análisis), Avanza Renta Fija invirtió el 90.3% de sus recursos en instrumentos de renta fija local con calificación de deuda de largo plazo de AAA, o su equivalente de corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). El resto de los recursos estuvieron invertidos en títulos AA+. Consideramos que el portafolio mantendrá su composición actual por calificaciones, teniendo en cuenta su perfil de inversión conservador y comportamiento histórico.
- Durante el semestre de análisis, la participación promedio del mayor emisor (Gobierno nacional) fue de 22.54%, incluyendo bonos pensionales, TES Tasa Fija y TES UVR. Esto es una reducción frente a la participación de 46.28% un año atrás. El segundo emisor es un establecimiento de crédito (con calificación AAA, BRC 1+) que tuvo una participación promedio del 14.43%, en su mayoría (9.8%) en títulos con un plazo al vencimiento inferior a un año. Los demás emisores del portafolio no superaron individualmente el 10% de su valor y fueron, en su mayoría, establecimientos de crédito con la máxima calificación de riesgo de crédito.

### III. RIESGO DE MERCADO

Avanza Renta Fija mantiene una exposición moderada 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, lo que es consistente con la calificación 3.

- Durante el periodo de análisis, la duración promedio del portafolio disminuyó a 287 días, nivel inferior al promedio de los últimos cuatro años (464 días - ver Tabla 4 de la Ficha Técnica) y al promedio de sus pares (300 días). Los menores niveles de duración estuvieron asociados a la estrategia del administrador de disminuir la sensibilidad del fondo durante el ciclo alcista de las tasas de interés. Bajo nuestro escenario base, proyectamos que el fondo tendrá un incremento gradual de su duración para obtener mayores beneficios ante la estabilización y eventual disminución de tasas interés. En nuestra opinión, dicho apetito es consistente con su calificación de riesgo de mercado.

- Con respecto a la rentabilidad, durante el semestre de análisis, el FIC Avanza Renta Fija presentó un buen desempeño financiero con una relación riesgo – retorno, calculada por medio del coeficiente de variación, de 121.8% frente a 149.6% de sus pares, ver Tabla 1 de la Ficha Técnica.
- Durante el semestre de análisis, al tiempo que el administrador disminuyó la liquidez del portafolio, (recursos vista + TES), hasta 29% desde 57%, la concentración de valor del mayor inversionista alcanzó un pico del 19% en marzo. A partir de lo anterior, sumado a una concentración superior al 60% del valor del fondo en los 20 mayores inversionistas, la exigencia en la gestión del riesgo de liquidez se ha hecho más exigente y la holgura para respaldar una posible salida del mayor adherente es modesta. No obstante, de acuerdo con el calificado, la participación de mayor inversionista se ha reducido gradualmente, hasta 13% entre mayo y junio, y la liquidez le permitió cubrir el máximo retiro, de 18%, 1.5 veces. Daremos seguimiento a estos factores en los próximos 18 meses, ya que aumentos sostenidos pueden exacerbar el riesgo de liquidez del fondo.
- Entre octubre de 2022 y marzo de 2023, el FIC Avanza Renta Fija mantuvo en promedio 2% de su valor en depósitos a la vista en dólares, una reducción frente al 9% observado un año antes. La posición descubierta como porcentaje del portafolio bajó en promedio a 1.7% de 2.3%, lo que refleja una menor exposición a riesgo de tasa de cambio.

#### 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.

*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. SCV.*

*BRC Ratings – S&P Global 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 Ratings – S&P Global 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 octubre 2022 y marzo de 2023, 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	2375
Fecha del comité	21 de julio 2023
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria de Occidente S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá
	Luis Carlos López

### Historia de la calificación

Revisión periódica Ago./22: F AAA/3, BRC 1+

Revisión periódica Ago./21: 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 AVANZA RENTA FIJA

**Calificación:** **F AAA / 3, BRC 1+**

**Contactos:**

Juan Fernando Rincón Rodríguez  
Daniel Fabián Rubiano Puerto

[juan.fernando.rincon@spglobal.com](mailto:juan.fernando.rincon@spglobal.com)  
[daniel.rubiano@spglobal.com](mailto:daniel.rubiano@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:** **3**

La calificación 3 indica que la sensibilidad del Fondo ante la variación de las condiciones del mercado es considerable. Los fondos con esta calificación son 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

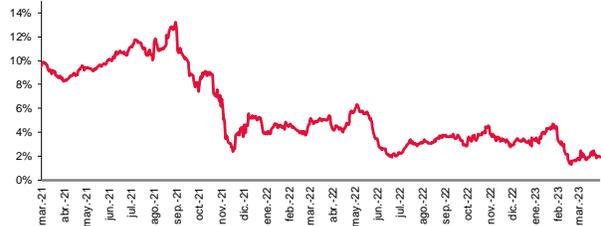
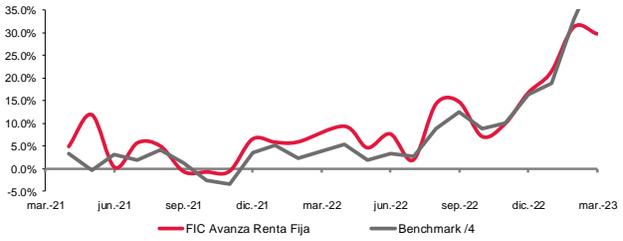


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual



#### EVOLUCIÓN DEL FONDO

##### Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	31 de marzo de 2023	<b>\$ 50,012</b>
Máximo Retiro Semestral /1		18.48%
Crecimiento Anual del Fondo		55.08%
Crecimiento Semestral del Fondo		77.94%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		2.89%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		3.02%

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

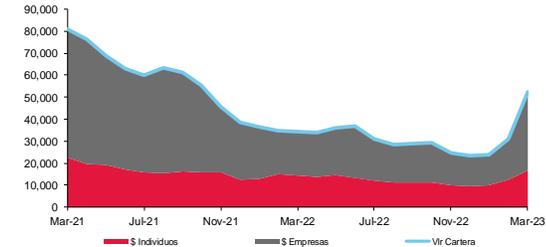


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Avanza RF	27.37%	19.25%	26.04%	23.33%	95.15%	121.18%
Benchmark	32.04%	21.83%	43.08%	32.65%	134.45%	149.60%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Avanza RF	25.29%	17.29%	0.94%	0.94%	3.73%	5.45%
Fondo 1	25.88%	18.55%	0.82%	0.69%	3.15%	3.70%
Fondo 2	27.11%	18.75%	0.92%	0.77%	3.38%	4.09%
Fondo 3	25.59%	18.82%	0.75%	0.64%	2.95%	3.41%
Fondo 4	34.46%	21.23%	1.65%	1.39%	4.79%	6.54%

#### RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

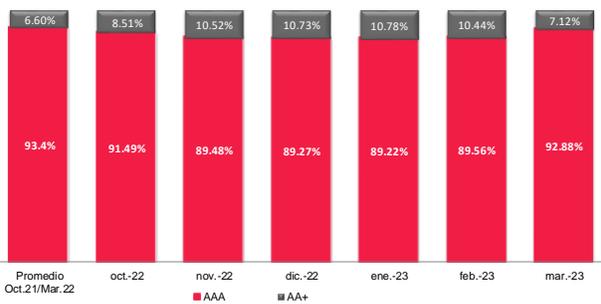


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Prom Oct.21-Mar.22	oct.-22	nov.-22	dic.-22	ene.-23	feb.-23	mar.-23	Total
Primero	45.5%	25.1%	26.8%	27.8%	22.9%	17.8%	14.8%	22.5%
Segundo	9.2%	10.3%	11.2%	15.7%	15.6%	14.8%	19.0%	14.4%
Tercero	6.1%	8.7%	10.6%	10.9%	10.9%	7.4%	9.0%	9.6%
Cuarto	5.6%	6.9%	8.5%	8.6%	8.7%	6.0%	4.0%	7.1%
Quinto	5.3%	5.6%	6.8%	2.2%	2.2%	8.3%	9.9%	5.8%
<b>Total</b>	<b>71.7%</b>	<b>56.5%</b>	<b>63.9%</b>	<b>65.3%</b>	<b>60.3%</b>	<b>54.3%</b>	<b>56.7%</b>	<b>59.5%</b>

\* 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 de la Rentabilidad neta diaria EA y Desviación de la rentabilidad neta diaria EA; Periodo semestre/últimos 6 meses calendario corrido a partir de la fecha de seguimiento.

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 Ratings - S&P Global. Una calificación otorgada por BRC Ratings - S&P Global 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 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 AVANZA RENTA FIJA**

**Calificación: F AAA / 3, BRC 1+**

**Contactos:**

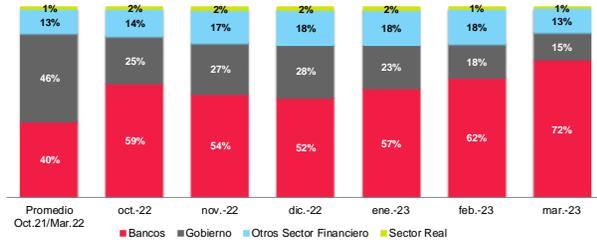
Juan Fernando Rincón Rodríguez  
Daniel Fabián Rubiano Puerto

[juan.fernando.rincon@spglobal.com](mailto:juan.fernando.rincon@spglobal.com)  
[daniel.rubiano@spglobal.com](mailto:daniel.rubiano@spglobal.com)

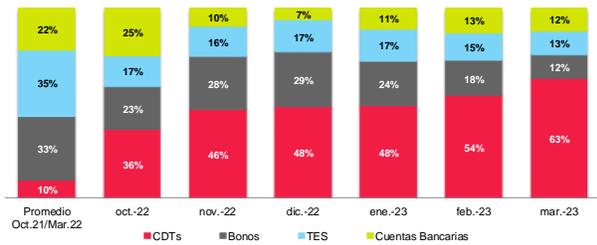
Administrada por:  
Clase (plazo de aportes):  
Fecha Última Calificación:  
Seguimiento a:

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

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

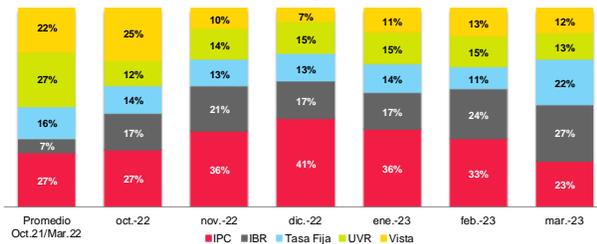


**Gráfico 6: Composición por Especie**

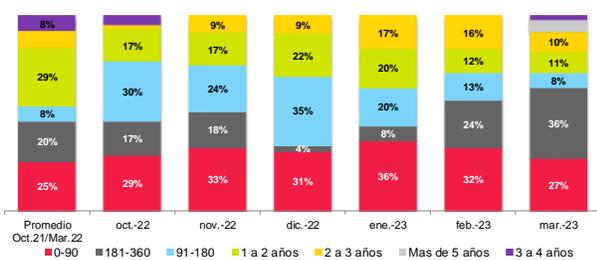


**RIESGO DE MERCADO**

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



**Gráfico 8: Composición por Plazos**



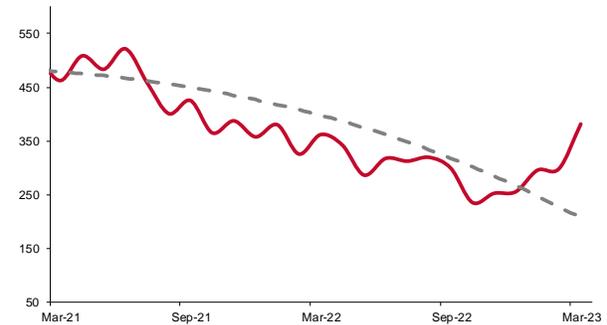
**Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes**

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
oct.-22	9.64%	59.70%
nov.-22	10.12%	58.88%
dic.-22	9.54%	57.91%
ene.-23	9.54%	58.28%
feb.-23	7.46%	58.09%
mar.-23	19.04%	66.39%
<b>Promedio semestre de estudio</b>	<b>10.89%</b>	<b>59.88%</b>
<b>Promedio año anterior /5</b>	<b>10.48%</b>	<b>66.43%</b>

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

Duración /6	2018 / 2019	2019 / 2020	2020 / 2021	2021 / 2022	2022 / 2023
Oct	435	466	793	366	236
Nov	429	349	656	388	253
Dec	400	402	733	358	256
Jan	424	507	540	381	296
Feb	491	531	504	326	299
Mar	426	441	463	362	382
<b>Promedio semestre de estudio</b>	<b>434</b>	<b>449</b>	<b>615</b>	<b>363</b>	<b>287</b>

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



/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 Ratings - S&P Global. Una calificación otorgada por BRC Ratings - S&P Global 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 Ratings – S&P Global 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.*

---