

## 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)

**Diego Eichmann Botero**

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

# FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA AVANZA RENTA 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 riesgo de crédito de F AAA y de riesgo administrativo y operacional de BRC 1+, y bajó la calificación de riesgo de mercado a 3 de 2 del Fondo de Inversión Colectiva Avanza Renta Fija (en adelante, FIC Avanza Renta Fija), administrado por Fiduciaria de Occidente S. A.

La baja en la calificación de riesgo de mercado refleja el deterioro en los indicadores de concentración por adherentes y una volatilidad de los retornos superior a la de sus pares. Si bien consideramos que la concentración por adherentes disminuiría en un contexto de tasas bajas, los niveles de duración serían superiores a los que consideramos acordes a un fondo abierto con calificación 2.

### II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

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

- Entre octubre de 2021 y marzo de 2022 (en adelante, el semestre de análisis), Avanza Renta Fija invirtió en promedio el 93.4% 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). Consideramos que el portafolio mantendrá su actual composición por calificaciones, considerando su perfil de inversión conservador y comportamiento histórico.
- Durante el semestre de análisis, la participación promedio del mayor emisor (Gobierno Nacional) alcanzó 46.28%, incluyendo TES Tasa Fija y TES UVR. Otros 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 presenta una exposición moderada a factores de riesgo de mercado consistente con la calificación 3.

#### *Riesgo de tasa de interés:*

- Nuestra evaluación de la exposición a riesgo de mercado de Avanza Renta Fija considera una mayor volatilidad en sus rendimientos. Si bien el administrador ha mantenido una estrategia defensiva en la duración, según la cual el indicador registró un promedio de 360 días durante el semestre de análisis, su duración objetivo podría incrementarse por encima de los 500 días en caso de que se evidencie una normalización de las condiciones de mercado o mejoras en los datos

fundamentales de la economía. En nuestra opinión, dicho apetito es consistente con una calificación de riesgo de mercado 3, en particular, considerando el promedio de duración de 170 días de fondos calificados 2.

- Si bien la relación riesgo – retorno ha tenido un desempeño adecuado, observamos que la volatilidad de los retornos ha sido 2.2x (veces) superior a sus pares (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). Consideramos que el FIC Avanza Renta Fija mantendrá un apetito moderado por riesgo de tasa de interés, aspecto que es consistente con su perfil de inversión, si bien es un aspecto que probablemente continuará reflejándose en una relativa alta volatilidad de sus rendimientos.
- Los requerimientos para establecimientos de crédito asociados con el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) pueden llevar a una menor remuneración de los depósitos provenientes de fondos de inversión colectiva, situación que podría presionar los retornos de la industria de fondos, en general.

***Riesgo de liquidez:***

- Durante el semestre de análisis, la participación del principal y de los 20 mayores inversionistas de Avanza Renta Fija alcanzó en promedio el 10.57% y el 66.51% del valor del administrado en el fondo, respectivamente. Como habíamos comentado en la revisión anterior, este es uno de los principales factores de seguimiento, que además se profundiza por la participación representativa de recursos de personas jurídicas en los aportes.
- Si bien consideramos que los riesgos derivados del comportamiento de sus pasivos son mitigados, en parte, por su colchón de liquidez cercano a 20.64%, y por la disponibilidad de títulos de deuda pública, los indicadores de concentración son superiores a los que consideramos acordes para un fondo abierto con calificación 2.

***Riesgo de tasa de cambio:***

- Entre enero y junio de 2021, FIC Avanza Renta Fija mantuvo depósitos a la vista y depósitos a término denominados en dólares (US\$) por 9% del valor del portafolio en promedio durante el semestre de análisis. Las coberturas al riesgo cambiario se han mantenido entre el 70% y el 80%, rango que consideramos acorde al perfil de riesgo del fondo.

## **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. 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 2021 y marzo de 2022, 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	2172
Fecha del comité	3 de agosto de 2022
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria de Occidente S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Andrés Marthá
	Luis Carlos Lopez

### Historia de la calificación

Revisión periódica Ago./21: F AAA/2, BRC 1+  
Revisión periódica Ago./20: F AAA/2, BRC 1+ Rev. Esp. Neg.  
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  
Diego Eichmann Botero

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

#### EVOLUCIÓN DEL FONDO

##### Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	31 de marzo de 2022	<b>\$ 32,158</b>
Máximo Retiro Semestral /1		11.87%
Crecimiento Anual del Fondo		-57.66%
Crecimiento Semestral del Fondo		-42.29%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		1.84%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		2.15%

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

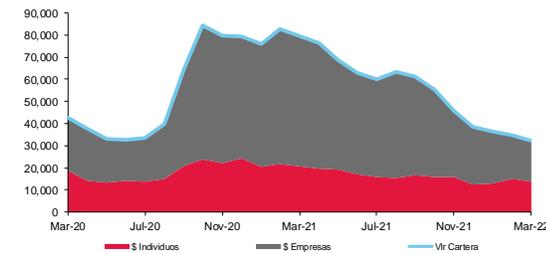


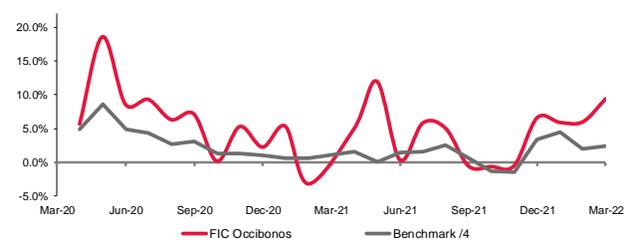
Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Avanza RF	7.15%	4.48%	16.37%	15.41%	228.89%	344.26%
Benchmark	3.02%	1.62%	7.30%	6.90%	242.14%	425.39%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Avanza RF	5.95%	3.19%	0.80%	0.79%	13.37%	24.64%
Fondo 1	3.57%	2.06%	0.13%	0.20%	3.59%	9.54%
Fondo 2	1.85%	0.96%	0.71%	0.54%	38.41%	56.66%
Fondo 3	2.43%	1.04%	0.27%	0.29%	11.22%	28.27%
Fondo 4	3.10%	1.51%	0.30%	0.35%	9.67%	23.05%

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad diaria - Serie diaria



Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual



#### RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

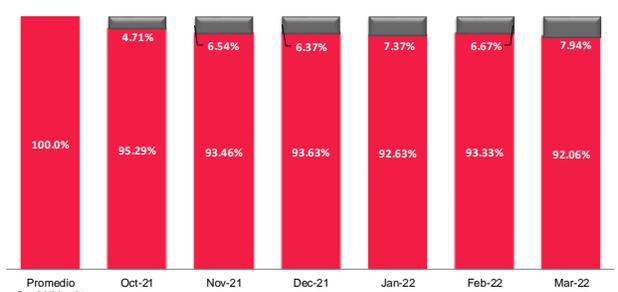


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Prom Oct.20-Mar.21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	Total
Primero	36.8%	37.2%	49.2%	50.7%	48.4%	45.0%	47.1%	46.3%
Segundo	0.0%	8.8%	13.4%	6.9%	6.2%	5.2%	4.4%	7.5%
Tercero	7.8%	12.0%	9.9%	6.8%	2.1%	6.7%	7.0%	7.4%
Cuarto	5.0%	10.0%	4.7%	9.7%	8.0%	1.4%	0.2%	5.7%
Quinto	3.0%	4.3%	4.0%	4.1%	4.5%	4.9%	5.3%	4.5%
<b>Total</b>	<b>52.5%</b>	<b>72.3%</b>	<b>81.2%</b>	<b>78.3%</b>	<b>69.1%</b>	<b>63.3%</b>	<b>64.1%</b>	<b>71.4%</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; Período 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:**

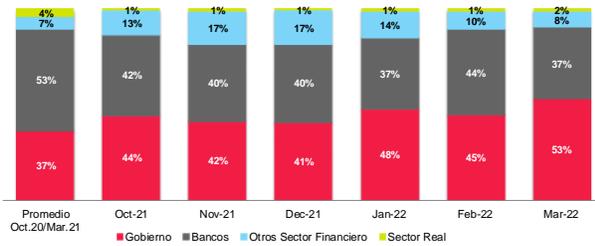
Juan Fernando Rincón Rodríguez  
Diego Eichmann Botero

[juan.fernando.rincon@spglobal.com](mailto:juan.fernando.rincon@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  
3 de agosto de 2022  
31 de marzo de 2022

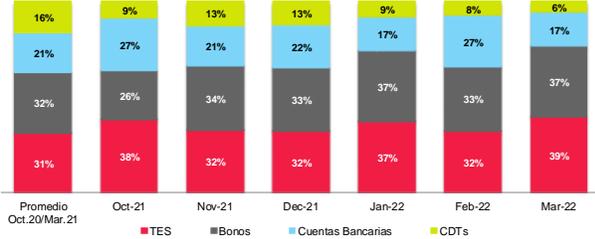
**Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor**



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

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
Oct-21	11.50%	70.11%
Nov-21	10.80%	67.11%
Dec-21	10.35%	69.05%
Jan-22	10.10%	66.87%
Feb-22	10.31%	63.09%
Mar-22	10.34%	62.85%
<b>Promedio semestre de estudio</b>	<b>10.57%</b>	<b>66.51%</b>
<b>Promedio año anterior /5</b>	<b>8.60%</b>	<b>62.04%</b>

**Gráfico 6: Composición por Especie**

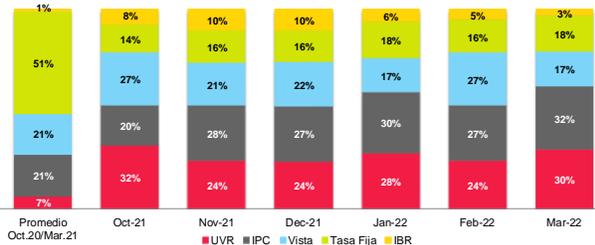


**Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay**

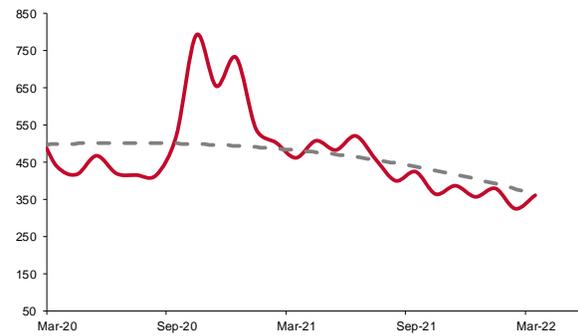
Duración /6	2017 / 2018	2018 / 2019	2019 / 2020	2020 / 2021	2021 / 2022
Oct	387	435	466	793	366
Nov	396	429	349	656	388
Dec	388	400	402	733	358
Jan	448	424	507	540	381
Feb	387	491	531	504	326
Mar	422	426	441	463	362
<b>Promedio semestre de estudio</b>	<b>405</b>	<b>434</b>	<b>449</b>	<b>615</b>	<b>363</b>

**RIESGO DE MERCADO**

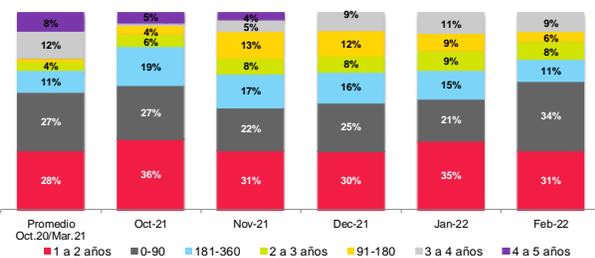
**Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo**



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



**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 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 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.*

---