

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Colombia

## Reporte de calificación

---

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA OCCIRENTA

**Contactos:**

**María Paula Torres Aldana**  
[maria.paula.torres@spglobal.com](mailto:maria.paula.torres@spglobal.com)  
**Ana María Niño Henao**  
[ana.maria.nino@spglobal.com](mailto:ana.maria.nino@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 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:

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 por emisores adecuada.

- Entre octubre 2023 y marzo 2024 (en adelante, el semestre de análisis), el FIC Occirenta invirtió 98.3% de sus recursos en instrumentos de renta fija local que emiten entidades 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 calificación AAA y BRC1+) alcanzó 15.26%, donde 12.2% correspondió CDT con plazos menor a dos años y 2.93% a cuentas bancarias. El segundo mayor emisor tuvo una participación promedio de 8.62%, donde 6.23% correspondió a CDT con plazos hasta 2 años y 2.20% cuentas bancarias. Los demás emisores del portafolio no superaron individualmente el 8% de su valor y fueron, en su mayoría, establecimientos bancarios con altas calificaciones. En línea con lo anterior, durante el último año el fondo incrementó los niveles de diversificación, lo que, aunado a la alta calidad crediticia de los emisores, se ajusta al perfil de riesgo de crédito F AAA. Asimismo, el riesgo asociado lo mitiga su posición conservadora en términos de plazo al vencimiento de sus inversiones.

### 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 aumentó la duración hasta 212 días en promedio desde niveles mínimos de 87 días de duración en diciembre de 2022. Esto corresponde con la estrategia de administrador para aprovechar los rendimientos por valorización de los títulos de renta fija ante el cambio en el ciclo monetario durante 2023. Estimamos que en 2024 el fondo sostendrá niveles de duración por encima del promedio de los últimos dos años, entre 200 y 220 días con el fin de obtener retornos competitivos en un entorno de tasas de interés a la baja. Consideramos que estos niveles de duración continúan reflejando una exposición a riesgo de tasa de interés consistente con la calificación 2+ en riesgo de mercado.
- Occirenta incrementó su participación en títulos de tasa fija a 59.2% promedio durante el periodo de análisis, superior al promedio de 42% de sus pares y al 6% de la revisión anterior, mientras

disminuyó la representatividad de títulos indexados a tasas variables, lo que derivó en retornos competitivos frente a sus pares (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). No obstante, también derivó en mayores niveles de volatilidad de los retornos, por lo cual su relación riesgo - retorno fue de 108.8% frente a la de sus pares de 80.7%. Bajo nuestro escenario base, el administrador continuaría aumentando el plazo promedio de los vencimientos del portafolio y favoreciendo una mayor participación de referencias de tasa fija en 2024, con lo que busca aprovechar oportunidades de valorización por el descenso de la tasa de interés.

- Durante el semestre de análisis, Occirenta mantuvo 26% de su portafolio en depósitos vista, similar a lo observado en otros fondos con calificación 2+. Lo anterior le permitió cumplir adecuadamente con el máximo retiro del periodo por 9.46% del valor diario del fondo. Los recursos vista disponibles le permitieron cubrir 2.8x (veces) el máximo retiro.
- Evidenciamos un aumento en la concentración de los 20 mayores adherentes del fondo a 33% promedio mensual en el periodo de análisis frente al 31% de un año atrás, manteniéndose en niveles superiores al de sus pares y otros fondos con calificación 2+ (ver Tabla 3 de la Ficha Técnica). Asimismo, el fondo tiene una alta representatividad de inversionistas del segmento jurídico en torno a 86%, si bien consideramos que este aspecto lo mitiga, en parte, la participación elevada de fideicomisos dentro del pasivo, cuyos flujos tienden a ser más predecibles que otros clientes del segmento mayorista.

#### **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 9 de julio de 2024.
- 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.
- La estrategia de crecimiento de Fiduciaria de Occidente está influenciada en gran parte por las sinergias comerciales y operativas de su matriz, así como por el grupo económico al que pertenece, Grupo Aval. En este sentido, consideramos que es positivo el respaldo de Banco de Occidente y la evolución de las sinergias operativas, que derivan en una mayor presencia de directivos del banco en el diseño y ejecución de la planeación estratégica de la fiduciaria. En nuestra opinión, la alineación con su grupo económico seguirá favoreciendo la transferencia de buenas prácticas y sus resultados operativos.
- 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.

- En el proceso de estructuración de la estrategia de inversión de los FIC participa el área de estrategia de la fiduciaria, que alinea sus modelos 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 que se reúne cada mes. 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 independencia frente a otros calificados. Consideramos que esto lo mitiga el seguimiento del área de riesgos a los límites y las alertas tempranas definidas para cada portafolio.
- La estructura del gobierno corporativo está alineada con las mejores prácticas corporativas. Además, cuenta con comités de apoyo, de riesgos y de auditoría, lo que le permite realizar un monitoreo adecuado de las actividades que ejecuta.
- El calificado posee diversas instancias que respaldan la toma de decisiones estratégicas en los portafolios que administra. De igual manera, su sistema de control interno mantiene un alto nivel de independencia y se beneficia del respaldo de su matriz y el grupo al que pertenece. En nuestra opinión, lo anterior facilita la transferencia de buenas prácticas por parte del Grupo Aval, y favorece la integridad y transparencia en la gestión de la fiduciaria.
- 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 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.
- El desarrollo de la estrategia de transformación digital de Fiduoccidente durante 2023 mejoró la atención de clientes del segmento de personas naturales por medio de un canal de autogestión. Con lo anterior, los usuarios ahora tienen la opción de realizar aportes a los FIC a través del botón PSE y efectuar transacciones en línea desde los portales del banco para todos sus FIC. Además,

implementó una estrategia digital para las empresas por medio de la cual pueden abrir y vincularse a fondos de inversión colectiva exclusivos para su segmento.

## V. CONTINGENCIAS:

A marzo de 2024, 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       | 2580   |
| Fecha del comité     | 11 de julio de 2024  |
| Tipo de revisión     | Revisión periódica   |
| Administrador        | Fiduciaria de Occidente S.A.   |
| Miembros del comité  | Diego Eichmann Botero  |
|                      | Luis Carlos López Saiz   |
|                      | Andrés Marthá Martínez   |

### Historia de la calificación

Revisión periódica jul./23: F AAA/2+, BRC 1+  
Revisión periódica ago./22: 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 2023 y marzo de 2024, 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](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](#).

VII. FICHA TÉCNICA:

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA OCCIRENTA

Calificación: **F AAA / 2+, BRC 1+**

Contactos:

María Paula Torres Aldana  
Ana María Niño Henao

[maria.paula.torres@spglobal.com](mailto:maria.paula.torres@spglobal.com)  
[ana.maria.nino@spglobal.com](mailto:ana.maria.nino@spglobal.com)

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

Fiduciaria de Occidente S. A.  
Abierta  
11 de julio de 2024  
30 de marzo de 2024

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

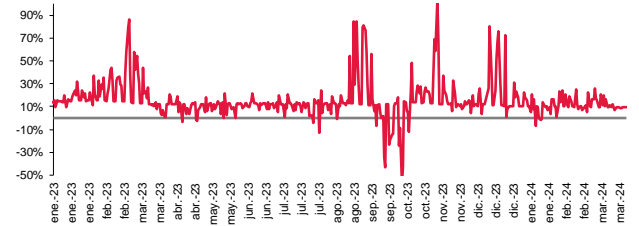
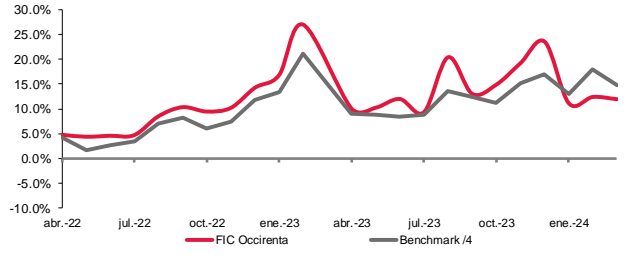


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual

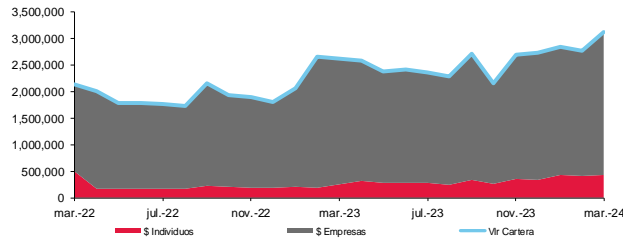


EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

|   |                     |                     |
|---|---------------------|---------------------|
| Valor en millones al:                         | 30 de marzo de 2024 | <b>\$ 3,180,267</b> |
| Máximo Retiro Semestral /1                    |                     | 9.46%               |
| Crecimiento Anual del Fondo                   |                     | 16.42%              |
| Crecimiento Semestral del Fondo               |                     | 41.99%              |
| Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2     |                     | 16.55%              |
| Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2 |                     | 17.04%              |

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



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

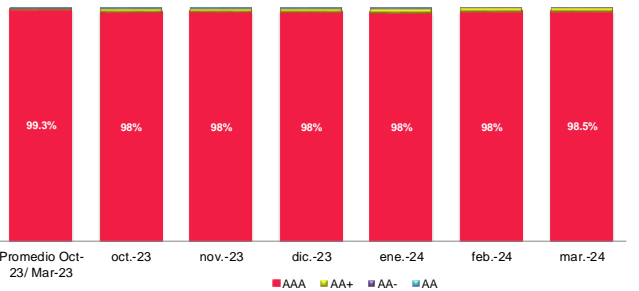


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

|               | Metodología Interna                                 |           |             |           |                 |           |
|---------------|---|-----------|-------------|-----------|-----------------|-----------|
|               | Rentabilidad  |           | Volatilidad |           | Coef. Variación |           |
|               | Trimestral  | Semestral | Trimestral  | Semestral | Trimestral      | Semestral |
| FIC Occirenta | 11.87%  | 15.61%    | 6.22%       | 16.99%    | 52.41%          | 108.86%   |
| Benchmark     | 15.22%  | 14.84%    | 10.04%      | 11.98%    | 66.02%          | 80.72%    |
|               | Metodología Superintendencia Financiera de Colombia |           |             |           |                 |           |
|               | Rentabilidad  |           | Volatilidad |           | Coef. Variación |           |
|               | Trimestral  | Semestral | Trimestral  | Semestral | Trimestral      | Semestral |
| FIC Occirenta | 11.72%  | 14.41%    | 0.29%       | 0.78%     | 2.48%           | 5.39%     |
| Fondo 1       | 11.23%  | 13.00%    | 0.17%       | 0.40%     | 2.23%           | 3.07%     |
| Fondo 2       | 11.51%  | 13.08%    | 0.17%       | 0.34%     | 1.50%           | 2.58%     |
| Fondo 3       | 12.45%  | 14.73%    | 0.83%       | 0.69%     | 6.64%           | 4.67%     |
| Fondo 4       | 10.26%  | 12.39%    | 0.33%       | 0.57%     | 3.23%           | 4.57%     |

Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

| Emisor       | Promedio Oct-22 / Mar-23 | oct-23       | nov-23       | dic-23       | ene-24       | feb-24       | mar-24       | Total        |
|--------------|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Primero      | 18.9%                    | 18.2%        | 18.5%        | 15.1%        | 12.6%        | 12.2%        | 15.0%        | 15.3%        |
| Segundo      | 15.2%                    | 12.3%        | 5.3%         | 8.0%         | 12.2%        | 6.6%         | 7.3%         | 8.6%         |
| Tercero      | 8.8%                     | 5.4%         | 4.6%         | 5.1%         | 7.4%         | 10.6%        | 13.6%        | 7.8%         |
| Cuarto       | 7.5%                     | 7.6%         | 6.9%         | 6.9%         | 7.4%         | 6.4%         | 6.3%         | 6.9%         |
| Quinto       | 6.8%                     | 5.6%         | 14.2%        | 0.5%         | 6.6%         | 8.6%         | 5.4%         | 6.8%         |
| <b>Total</b> | <b>57.1%</b>             | <b>49.1%</b> | <b>49.5%</b> | <b>35.5%</b> | <b>46.1%</b> | <b>44.5%</b> | <b>47.6%</b> | <b>45.4%</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 = 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: semestre/ 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+**

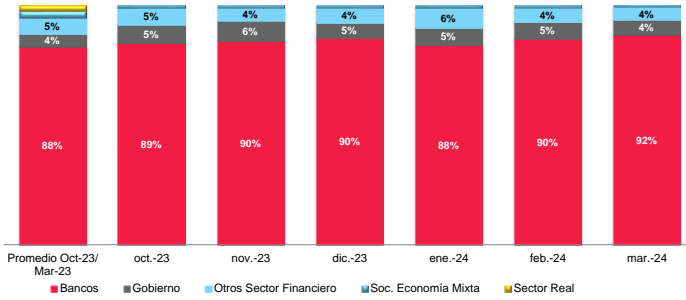
**Contactos:**  
 María Paula Torres Aldana  
 Ana María Niño Henao

[maria.paula.torres@spglobal.com](mailto:maria.paula.torres@spglobal.com)  
[ana.maria.nino@spglobal.com](mailto:ana.maria.nino@spglobal.com)

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

Fiduciaria de Occidente S. A.  
 Abierta  
 11 de julio de 2024  
 30 de marzo de 2024

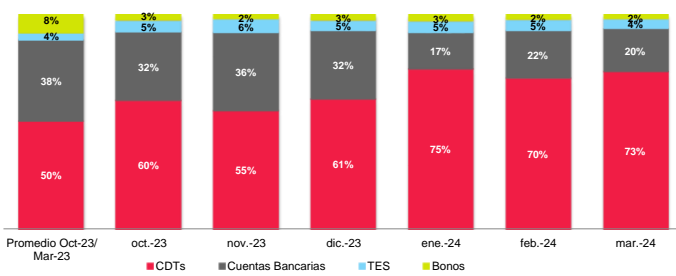
**Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor**



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

| Fecha                               | Concentración Mayor Adherente | Concentración 20 Mayores |
|-------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| oct.-23                             | 6.6%                          | 32.4%                    |
| nov.-23                             | 6.1%                          | 33.2%                    |
| dic.-23                             | 9.8%                          | 36.6%                    |
| ene.-24                             | 6.4%                          | 31.7%                    |
| feb.-24                             | 5.5%                          | 31.9%                    |
| mar.-24                             | 5.2%                          | 31.9%                    |
| <b>Promedio semestre de estudio</b> | <b>6.6%</b>                   | <b>33.0%</b>             |
| <b>Promedio año anterior /5</b>     | <b>4.0%</b>                   | <b>31.4%</b>             |

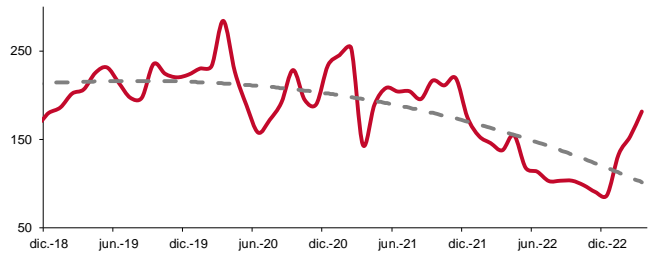
**Gráfico 6: Composición por Especie**



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

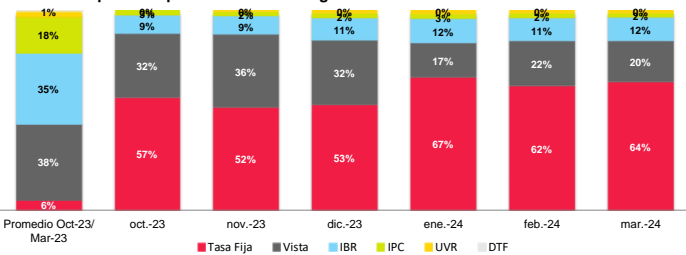
| Duración /6                         | 2019-2020  | 2020-2021  | 2021-2022  | 2022-2023  | 2023-2024  |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| oct.                                | 224        | 195        | 211        | 98         | 214        |
| nov.                                | 220        | 190        | 219        | 91         | 184        |
| dic.                                | 223        | 233        | 175        | 87         | 198        |
| ene.                                | 230        | 245        | 154        | 133        | 222        |
| feb.                                | 233        | 253        | 146        | 153        | 214        |
| mar.                                | 284        | 144        | 138        | 181        | 241        |
| <b>Promedio semestre de estudio</b> | <b>236</b> | <b>210</b> | <b>174</b> | <b>124</b> | <b>212</b> |

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

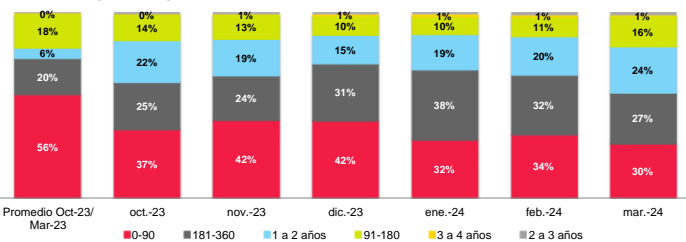


**RIESGO DE MERCADO**

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



**Gráfico 8: Composición por Plazos**



<sup>1/5</sup> Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.  
<sup>1/6</sup> 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](http://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.*

---