

BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Colombia

Reporte de calificación

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA AVANZA RENTA FIJA

Contactos:

Mateo Cardoza González

mateo.cardoza@spglobal.com

María Soledad Mosquera

maria.mosquera@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA AVANZA RENTA FIJA

Administrado por Fiduciaria de Occidente S. A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

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

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

Avanza Renta Fija mantiene una alta capacidad para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.

- Entre octubre 2024 y marzo 2025 (en adelante semestre de análisis), Avanza Renta Fija (en adelante ARF) invirtió el 95.5% de sus recursos en instrumentos emitidos por entidades con calificación AAA en deuda de largo plazo o su equivalente a corto plazo. El 4.5% restante de los recursos se invirtió en instrumentos de entidades con calificación AA+ o su equivalente en deuda de corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). Consideramos que la alta calidad crediticia de las inversiones realizadas durante este periodo es acorde con el perfil conservador que el fondo ha mostrado históricamente, por lo cual no esperamos cambios drásticos en el futuro.
- Durante el semestre de análisis, el mayor emisor tuvo una participación promedio del 14.6% que correspondió, aproximadamente, en un 8.0% a CDT menores a un año y un 6.6% de uno a cuatro años. El segundo mayor emisor tuvo una participación promedio del 11.1%, de los que 100% se concentró en cuentas bancarias. El resto de los emisores no superó individualmente el 10% del portafolio y en su mayoría fueron inversiones en instituciones financieras y la Nación.

III. RIESGO DE MERCADO

Avanza Renta Fija mantiene una exposición considerable a variaciones en las tasas de interés, al comportamiento de sus pasivos y a la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

- En el intervalo de octubre 2024 a marzo 2025, la duración promedio del portafolio de ARF fue de 470 días, en línea con su estrategia de inversión y la expectativa de baja de tasas de interés, manteniendo una tendencia creciente desde la pasada revisión (ver tabla 4 de la Ficha Técnica). De acuerdo con el calificado, la estrategia se orienta hacia una duración promedio de 400 días, lo cual es consistente con la exposición a riesgo de tasa de interés de fondos calificados 3.
- Para el semestre de análisis, ARF invirtió en promedio el 58.5% de sus recursos en títulos de tasa fija; de estos, el 48.5% contaba con una duración superior a un año, lo que muestra una búsqueda de mayores rentabilidades en un contexto de disminución gradual de tasas de interés. De igual

forma, el fondo invirtió en promedio el 22.3% de sus recursos en títulos indexados y el 19.2% en cuentas bancarias.

- La relación entre el riesgo y el retorno de ARF tuvo un desempeño inferior frente a sus pares (ver Tabla 1, coeficiente de variación), aunque mantuvo una rentabilidad promedio diaria del 7.12% superior al promedio de 6.88% observado en el agregado de estos.
- En el semestre de análisis, ARF mantuvo en promedio el 19.2% de su portafolio en cuentas bancarias, lo que le permitió cubrir el mayor retiro del semestre del 3.7%, aproximadamente 5.2x (veces). El colchón de liquidez amplio y suficiente es favorable para el perfil de riesgo de liquidez del fondo, toda vez que el 68.1% de los aportes son de personas jurídicas.
- En cuanto a la diversificación de sus aportes, durante el periodo analizado, el principal adherente redujo su participación promedio a 8.5% de 9.5% de la revisión pasada; esto es positivo, y además se suma a que dicho inversionista es un fideicomiso gestionado por el administrador, lo que facilita la proyección de las necesidades de caja. La participación de los 20 mayores adherentes se mantuvo relativamente estable, sobre el 62%.
- Durante el semestre de análisis, el fondo destinó 2.0% de su valor a inversiones en títulos denominados en dólares estadounidenses; de acuerdo con el administrador, dada su baja participación, no han establecido coberturas.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL

Fiduciaria de Occidente S.A. cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos que se alinea con los estándares de la calificación BRC 1+. Esta estructura es adecuada para las necesidades actuales de su operación y lleva a cabo controles efectivos para mitigar los riesgos asociados con su actividad.

- El administrador de ARF, Fiduciaria de Occidente, cuenta con calificaciones de riesgo de contraparte de AAA y de calidad en la administración de portafolios de P AAA, confirmadas por el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global el 3 de julio de 2025.
- Fiduciaria de Occidente cuenta con una gerencia de amplia trayectoria en el sector y con conocimiento especializado en la gestión de activos financieros, lo que le permite formular y velar por el cumplimiento de las políticas y procedimientos para la administración de recursos de terceros. El proceso de toma de decisiones se enriquece con la participación de miembros independientes en la Junta Directiva y la colaboración de comités interdisciplinarios en el seguimiento y control, lo que se ajusta a las mejores prácticas de la industria de administración de activos.
- La estrategia de Fiduciaria de Occidente se fundamenta en las sinergias comerciales y operativas de su matriz, Banco de Occidente (AAA, BRC 1+) y del grupo económico al que pertenece (Grupo Aval, deuda de largo plazo AAA por BRC – S&P Global), además de integrar fuerzas comerciales externas para alcanzar segmentos estratégicos donde desean aumentar su presencia. La fiduciaria se focaliza en la transformación continua, estableciendo objetivos y midiendo su desempeño a través de cuatro indicadores: crecimiento sostenible, satisfacción del cliente, confiabilidad de la fiduciaria y bienestar de la gente. Estos indicadores buscan fortalecer la operación y promover el crecimiento integral de la entidad.

- La promoción de los FIC se apoya en una oferta de valor con productos de inversión en Colombia, Panamá y Barbados, a cargo de la fuerza comercial de su entidad matriz (Banco de Occidente), lo que les permite a las entidades ofrecer soluciones integrales a través de su amplio portafolio de productos. La fiduciaria busca incrementar su participación de mercado a través de nuevos FIC con diferentes perfiles de riesgo y diversidad de activos subyacentes. Consideramos que el fortalecimiento de las capacidades operativas y en la gestión de riesgos son aspectos clave para preservar los altos estándares observados en la administración de activos alternativos, por lo cual daremos seguimiento a su evolución.
- La estructura organizacional de la entidad responde adecuadamente a las características de su operación y a las particularidades del negocio fiduciario, promoviendo las mejores prácticas corporativas y apoyándose en los comités de riesgos y de auditoría, lo que le permite el seguimiento correcto de las actividades que ejecuta.
- El calificado cuenta con múltiples instancias para la toma de decisiones y definición de la estrategia sobre los portafolios que administra, cuenta con comités interdisciplinarios de seguimiento y control, así como un comité SOX para el apoyo al proceso de reporte financiero y cumplimiento normativo. Adicionalmente, el área de auditoría interna cuenta con la capacidad e independencia necesarias para el cumplimiento adecuado de sus funciones.
- La Gerencia de Riesgos de la fiduciaria dirige la administración de los principales riesgos asociados a su operación, contando con el respaldo de la Vicepresidencia de Riesgo, la Gerencia de Cumplimiento y la Gerencia de Seguridad Bancaria del Banco de Occidente. Estas áreas son responsables de implementar y supervisar los sistemas de gestión del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT), así como de las políticas antisoborno y anticorrupción (ABAC), la seguridad de la información, la ciberseguridad y el plan de continuidad de negocio (PCN). Valoramos positivamente estas sinergias, que fomentan una mayor eficiencia operativa y especialización en la gestión de recursos tanto propios como de terceros.
- La fiduciaria dispone de metodologías y procesos que abarcan la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos financieros y no financieros inherentes a su operación, manteniendo 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), los cuales cumplen con altos estándares y son acordes con la normatividad vigente.
- Fiduciaria de Occidente cuenta con herramientas tecnológicas que permiten una administración adecuada de los productos colectivos. Estas herramientas respaldan su operación actual y son flexibles para adaptarse a necesidades futuras. Destacamos la estrategia de transformación digital de la fiduciaria, que apoya eficazmente los procesos de integración comercial y profundización de relaciones con su matriz, generando así eficiencias operativas y financieras en la vinculación de clientes.
- La entidad cuenta con un Sistema de Gestión de Innovación que facilita el desarrollo de herramientas tecnológicas orientadas a mejorar la eficiencia operativa y la experiencia del cliente. A través de las Células de Transformación Digital de Personas y Empresas, y bajo metodologías ágiles, ha implementado soluciones que fortalecen la vinculación digital y apoyan las estrategias comerciales de distribución de productos.

V. CONTINGENCIAS

A marzo de 2025, 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	2787
Fecha del comité	9 de julio 2025
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Administrador	Fiduciaria de Occidente S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Jose Ricardo Herrera
	María Soledad Mosquera

Historia de la calificación

Revisión periódica Jul./24: F AAA/3, BRC 1+
 Revisión periódica Jul./23: F AAA/3, 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. 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

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite 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 2024 y marzo de 2025, también en los estados financieros auditados de la entidad y demás información remitida por el administrador

VII. FICHA TÉCNICA

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA AVANZA RENTA FIJA

Contactos:

Mateo Cardoza González
María Soledad Mosquera

mateo.cardoza@spglobal.com
maria.mosquera@spglobal.com

Calificación:

F AAA / 3, BRC 1+

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

Fiduciaria de Occidente S. A.
Abierta
9 de julio de 2025
31 de marzo de 2025

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.

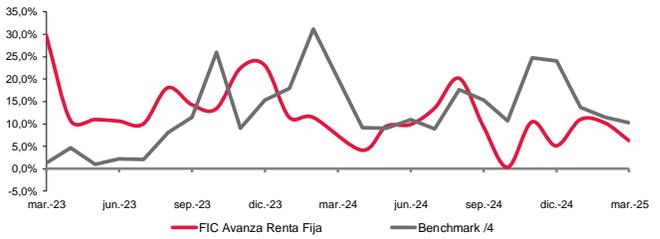
Riesgo de Mercado: **3**
La calificación 3 indica que la sensibilidad del Fondo ante la variación de las condiciones del mercado es considerable. Los fondos con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

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

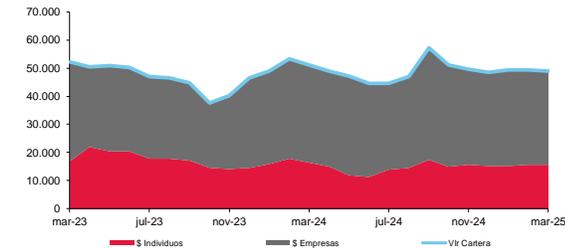


EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	31 de marzo de 2025	\$ 48.999
Máximo Retiro Semestral /1		15,77%
Crecimiento Anual del Fondo		-11,50%
Crecimiento Semestral del Fondo		-7,51%
Volatilidad Anual del Valor del Fondo /2		1,85%
Volatilidad Semestral del Valor del Fondo /2		1,78%

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



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

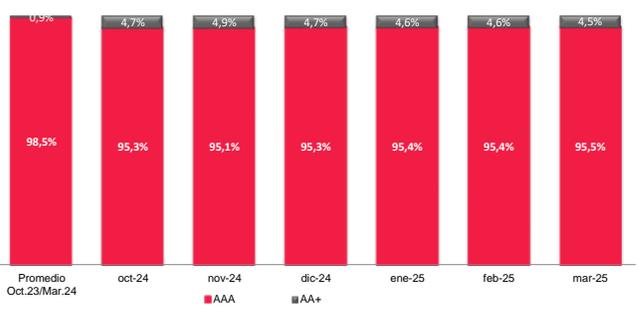


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Avanza RF	9,09%	7,12%	9,28%	11,67%	102,04%	163,94%
Benchmark	8,70%	6,88%	7,24%	9,28%	78,37%	141,60%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Avanza RF	8,71%	6,42%	0,45%	0,59%	5,12%	9,14%
Fondo 1	7,20%	5,63%	0,24%	0,38%	3,34%	6,73%
Fondo 2	9,05%	7,91%	0,15%	0,27%	1,70%	3,37%
Fondo 3	7,83%	7,06%	0,21%	0,27%	2,64%	3,82%
Fondo 4	9,37%	4,82%	0,78%	0,94%	8,33%	19,41%

Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Prom Oct.22-Mar.23	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	Promedio
Primero	22,5%	14,2%	15,0%	14,7%	14,5%	14,5%	14,7%	14,6%
Segundo	14,4%	8,6%	10,1%	8,3%	12,4%	12,4%	15,0%	11,1%
Tercero	9,6%	8,3%	8,7%	8,5%	8,4%	8,4%	6,2%	8,1%
Cuarto	7,1%	7,0%	7,3%	7,2%	7,1%	7,1%	7,2%	7,1%
Quinto	5,8%	6,1%	6,4%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%
Total	59,5%	44,3%	47,5%	45,0%	48,6%	48,6%	49,4%	47,2%

* 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 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 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:

Mateo Cardoza González
María Soledad Mosquera

mateo.cardoza@spglobal.com
maria.mosquera@spglobal.com

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

Fiduciaria de Occidente S. A.
Abierta
9 de julio de 2025
31 de marzo de 2025

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

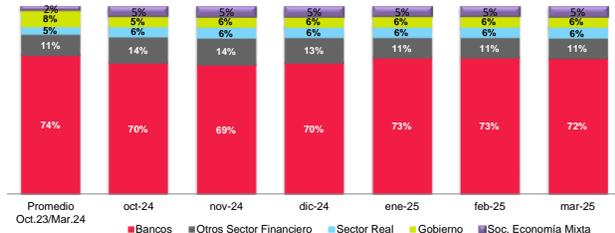
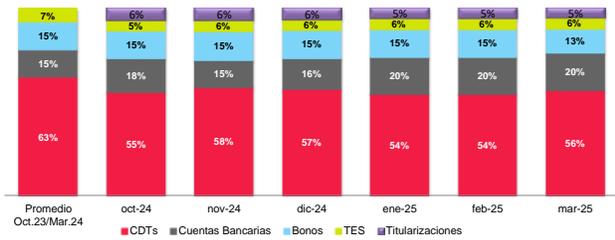


Gráfico 6: Composición por Especie



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

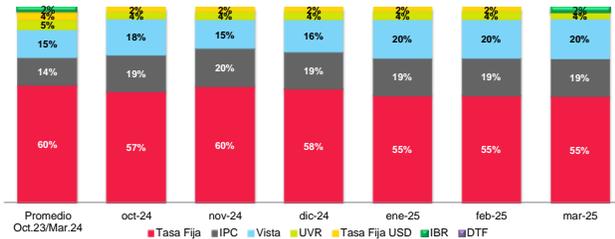


Gráfico 8: Composición por Plazos

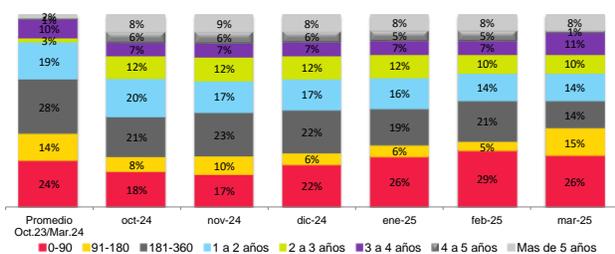


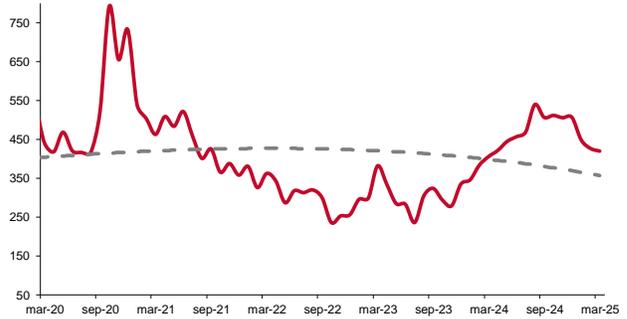
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
oct.-24	9,17%	64,73%
nov.-24	9,52%	66,66%
dic.-24	9,32%	66,41%
ene.-25	9,36%	66,86%
feb.-25	6,83%	63,97%
mar.-25	6,91%	62,46%
Promedio semestre de estudio	8,52%	65,18%
Promedio año anterior /5	9,46%	62,21%

Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay

Duración /6	2020 / 2021	2021 / 2022	2022 / 2023	2023 / 2024	2024 / 2025
oct	793	366	236	294	512
nov	656	388	253	279	506
dic	733	358	256	335	507
ene	540	381	296	346	449
feb	504	326	299	384	427
mar	463	362	382	406	420
Promedio semestre de estudio	615	363	287	341	470

Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



¹⁵ Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.

¹⁶ 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

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.
