

Reporte de calificación

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA INVERTIR+

Contactos:

Mateo Cardoza González

mateo.cardoza@spglobal.com

María Carolina Barón

maria.baron@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA INVERTIR+

Administrada por Fiduciaria de Occidente S. A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó la calificación de F AAA/ 2+, BRC 1+ del Fondo de Inversión Colectiva Invertir+ (en adelante, FIC Invertir+), administrado por Fiduciaria de Occidente S. A.

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

Invertir+ tiene una baja exposición al riesgo de crédito y contraparte debido a la alta calidad de los emisores en los que invierte. El fondo podrá mejorar la diversificación de los emisores a medida que consolide su operación, lo que proporcionaría una fortaleza adicional ante este tipo de riesgo.

- Entre octubre 2024 y marzo 2025 (en adelante semestre de análisis), Invertir+ destinó el 100% de sus recursos a instrumentos a corto plazo emitidos por entidades con calificación AAA o su equivalente (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). Consideramos que la calidad crediticia de estas inversiones está acorde con el perfil conservador propuesto por el fondo, y no esperamos cambios drásticos en el futuro.
- Durante el semestre de análisis, el mayor emisor tuvo una participación promedio de 32.8%, de la cual la totalidad correspondió a depósitos a la vista. El segundo emisor representó el 12.7% del fondo y también estuvo invertido en 100% en vista. El tercero tuvo una participación de 11.9%, de los cuales el 9.4% fueron CDT (con plazo máximo de 90 días) y el restante 2.5% fueron cuentas a la vista. El cuarto mayor emisor tuvo una participación del 10.3% de los cuales el 10.2% fueron CDT (con plazo de 0 a 90 días) y el restante fueron 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, con una alta participación de CDT a 90 días.

III. RIESGO DE MERCADO

Invertir+ tiene una baja exposición a factores de riesgo de mercado asociados a la variación de tasas de interés y, en menor grado, a los requerimientos de liquidez que puedan llevar a liquidar el portafolio debido a la distribución de sus pasivos.

- Durante el semestre de análisis, Invertir+ tuvo una duración promedio de 22 días (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica). Consideramos que, dado el perfil del fondo y su objetivo de obtener mejores rendimientos, podría aumentar su duración a 90 días, al mismo tiempo que mantiene una postura conservadora y un portafolio de alta liquidez.
- Derivado de lo anterior, la relación riesgo-retorno, medida como el coeficiente de variación, presentó un desempeño favorable y mejor que la de otros fondos de características similares como se ve en la Tabla 1. Esto corresponde con una alta participación de cuentas bancarias, en promedio el 52.1%.

Asimismo, dicho colchón que liquidez le permitió cubrir el mayor retiro del semestre del 25.9% del valor diario del fondo, lo que es 2.0x (veces).

- Respecto a la distribución de sus pasivos, el principal adherente representa 58.8% hasta marzo de 2025, y los 20 principales adherentes constituyen el 99.6% del valor del fondo. Dado que el mayor adherente es un negocio administrado por la fiduciaria, lo que favorece la proyección del flujo de caja, no consideramos una alta exposición a factores de riesgos de liquidez, si bien en nuestro escenario base estimamos una mayor diversificación de los aportes por inversionista, en la medida en que el fondo aumente su tamaño.
- Daremos seguimiento a la estrategia de gestión del riesgo de liquidez una vez que haya concluido el primer año de operación de Invertir+, dada su naturaleza abierta y que puede mantener concentraciones en su mayor adherente hasta el 20%.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL

Fiduciaria de Occidente S.A. posee 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 a su actividad.

- El administrador de Invertir+, Fiduciaria de Occidente, cuenta con calificaciones de riesgo de contraparte de AAA y de calidad en administración de portafolios 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, las cuales se encuentran alineadas con su entidad matriz. El proceso de toma de decisiones se enriquece a su vez, 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 y del grupo económico al que pertenece (Grupo Aval), además de integrar fuerzas comerciales externas para alcanzar segmentos estratégicos donde desean aumentar su presencia. La fiduciaria se dedica a una 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.
- El proceso de estructuración de la estrategia dirigida a la promoción de los FIC se apoya en una oferta de valor con productos de inversión en Colombia, Panamá y Barbados, que se comercializa a través de la fuerza comercial de su entidad matriz (Banco de Occidente), lo que 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 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 la evolución de estos.

- 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 entidad, 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 fiduciaria 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

Fiduciaria de Occidente enfrenta procesos derivados de su operación fiduciaria que, a la fecha, no representan un riesgo patrimonial para la entidad ni para sus fondos administrados. A marzo de 2025, la sociedad administradora no tenía procesos legales en contra relacionados con sus fondos de inversión colectiva.

VI. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Riesgo de crédito y de mercado, y Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2787
Fecha del comité	9 de julio de 2025
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria de Occidente S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	María Carolina Barón Buitrago
	José Ricardo Herrera

Historia de la calificación

Revisión extraordinaria Feb./25: F AAA/2+, BRC 1+
Calificación inicial Sep./24: F AAA, 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 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.

VII. FICHA TÉCNICA

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA INVERTIR+

Calificación: F AAA / 2+, BRC 1+

Contactos:
Mateo Cardoza González
maria.carolina.baron@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

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.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida
Valor en millones al: 31 de marzo de 2025 \$ 112.578
Máximo Retiro Trimestral / 1 25,85%
Crecimiento Semetral del Fondo 275,26%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo / 2 9,53%

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

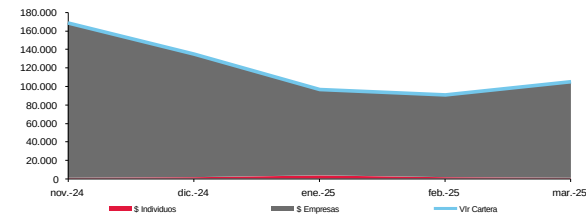


Tabla 1: Desempeño Financiero /3						
	Metodología Interna				Coef. Variación	
	Rentabilidad		Volatilidad			
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Invertir+	7,59%	7,66%	1,31%	1,32%	17,31%	17,28%
Benchmark	8,48%	7,94%	3,16%	3,55%	37,29%	44,65%
Metodología Superintendencia Financiera de Colombia						
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
	Invertir+	7,58%	7,66%	0,06%	0,06%	0,84%
Fondo 1	9,82%	8,86%	0,19%	0,27%	1,91%	3,08%
Fondo 2	7,35%	7,25%	0,04%	0,07%	0,58%	1,01%
Fondo 3	7,97%	7,28%	0,28%	0,27%	3,56%	3,66%
Fondo 4	8,55%	8,17%	0,06%	0,07%	0,75%	0,86%

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad diaria - Serie diaria

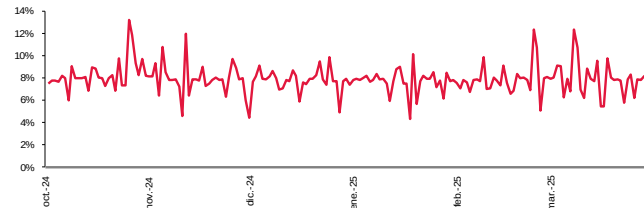
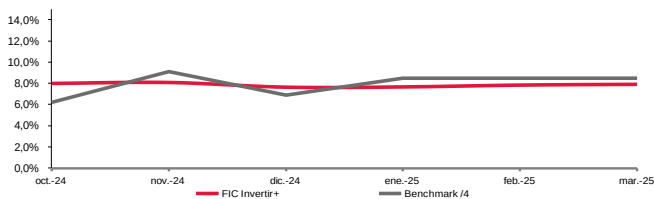


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

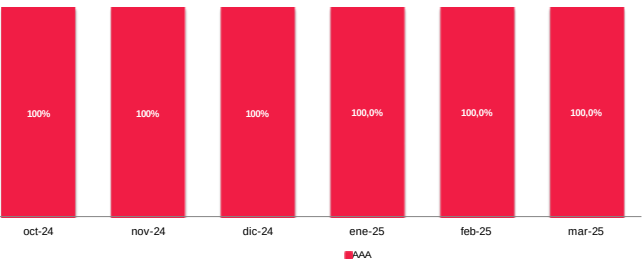


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores							
Emisor	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	Promedio
Primero	88,5%	34,6%	11,1%	28,7%	22,7%	11,1%	32,8%
Segundo	9,5%	35,7%	7,4%	8,1%	0,9%	14,5%	12,7%
Tercero	1,1%	8,2%	22,2%	15,2%	12,9%	11,6%	11,9%
Cuarto	0,5%	7,6%	14,8%	11,1%	10,7%	16,7%	10,2%
Quinto	0,5%	10,5%	11,1%	12,7%	6,9%	6,7%	8,1%
Total	100,0%	96,5%	66,7%	75,9%	54,2%	60,7%	75,7%

*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 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 INVERTIR+

Calificación: F AAA / 2+, BRC 1+

Contatos:
Mateo Cardoza González
maria.carloza@spglobal.com
Mateo Cardoza
maria.baron@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

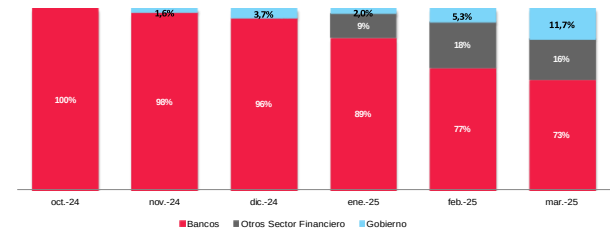
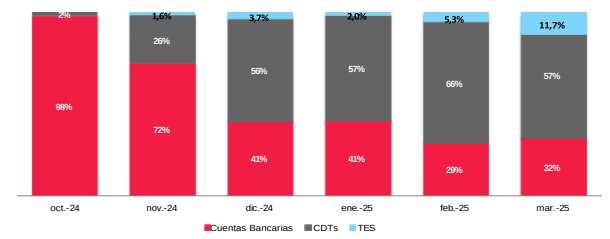


Gráfico 6: Composición por Especie



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

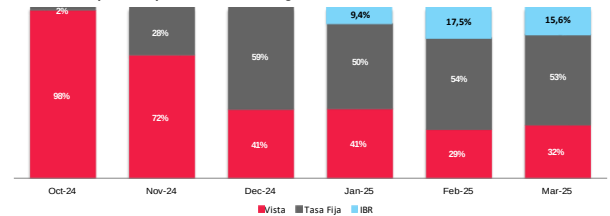


Gráfico 8: Composición por Plazos

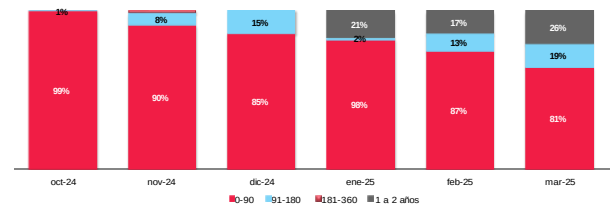


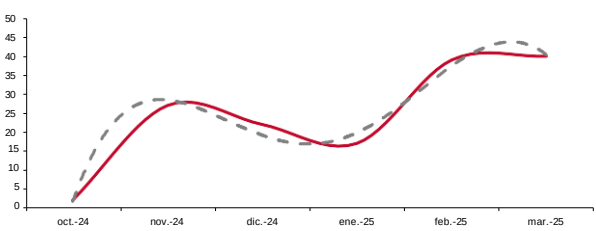
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
oct.-24	38,3%	100,0%
nov.-24	43,1%	100,0%
dic.-24	39,9%	99,9%
ene.-25	70,0%	99,8%
feb.-25	70,7%	99,8%
mar.-25	58,8%	99,6%
Promedio semestre de estudio	53,5%	99,9%

Tabla 4: Duración en días - Metodología macaunay

Duración /6	Oct-Mar
oct.	2
nov.	27
dic.	22
ene.	17
feb.	39
mar.	24
Promedio semestre de estudio	22

Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



/5 Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.
/6 Duración de Macaunay 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.
