

## Reporte de calificación

---

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA AVANZA RENTA FIJA

**Contactos:**

**Edgar Cortés Quijano**

[edgar.cortes@spglobal.com](mailto:edgar.cortes@spglobal.com)

**Andrés Marthá Martínez**

[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@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 riesgo de crédito y mercado de F AAA/ 3, y la de riesgo administrativo y operacional de 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, debido a la adecuada diversificación y excelente calidad crediticia de los emisores que componen su portafolio.

- Entre octubre de 2023 y marzo de 2024 (en adelante, semestre de análisis), Avanza Renta Fija aumentó progresivamente la participación de instrumentos de renta fija local con calificación AAA de deuda de largo plazo, o su equivalente de corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica) hasta alcanzar 100% en marzo de 2024, frente a 10% del valor invertido en instrumentos AA+ en revisiones anteriores. No esperamos cambios en la composición por calificación de sus emisores dado el perfil conservador y comportamiento histórico del fondo.
- Durante el semestre de análisis, la participación promedio del mayor emisor, excluyendo al Gobierno nacional, disminuyó a 13.9% frente a 14.4% observado un año atrás, con lo cual mejoró la diversificación por emisor y mantuvo la participación por parte de los mayores cinco emisores en títulos de renta fija menores a un año y cuentas bancarias, en línea con la calificación F AAA.
- El riesgo de contraparte puede incrementarse en caso de realizar operaciones de liquidez activas. Durante el periodo de análisis, el fondo no realizó este tipo de operaciones.

### III. RIESGO DE MERCADO

Avanza Renta Fija conserva una exposición moderada a variaciones en las condiciones de mercado. El perfil de riesgo de tasa de interés sigue siendo consistente con el de fondos calificados en 3 y el perfil de riesgo de liquidez ha mejorado dada la mayor diversificación de su pasivo.

- Durante el periodo de análisis, la duración promedio del portafolio fue de 341 días, por encima de los 287 días registrados un año atrás. A marzo de 2024 el indicador alcanzó 406 días, mayor valor desde 2021 pero consistente con su estrategia de inversión e inferior a niveles presentados previo a 2021 (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica) y al promedio de sus pares (423 días). Consideramos que esta exposición a riesgo de tasa de interés es consistente con aquella de fondos con calificación 3 y no esperamos cambios significativos en el corto o mediano plazo.

- Para el semestre de análisis, la rentabilidad del FIC Avanza Renta Fija fue similar a la de sus pares, con un retorno de 15.3% frente a 15.8%, respectivamente. Por su parte, el coeficiente de variación del fondo fue favorable (117.1% frente a 128.6%) dada una menor volatilidad en los rendimientos (17.9% frente a 20.3%).
- El riesgo de liquidez del fondo disminuyó para el semestre de análisis por cuenta de la menor participación del principal adherente, la cual se ubicó por debajo del límite del 10% (9.5%). La participación de los 20 mayores adherentes se mantuvo en niveles similares a revisiones pasadas con una proporción de personas jurídicas entre 60% y 70%, lo cual se compensa con niveles de liquidez suficientes para cubrir el retiro máximo semestral en una proporción de 2.7x (veces). Los niveles de concentración por adherentes y los volúmenes de activos líquidos indican un perfil de riesgo de liquidez consistente con una calificación de 3.
- Durante el periodo de análisis, el fondo invirtió en títulos en dólares estadounidenses un 4.36% de su valor, los cuales se encuentran cubiertos en su totalidad por medio de derivados y refleja una baja 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 de 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, en gran parte, influenciada 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 las sinergias, 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 un adecuado monitoreo 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 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 se ajustan a 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 la fiduciaria desde 2023 mejoró la atención de clientes del segmento de personas naturales por medio de un canal de autogestión, al habilitar la posibilidad de los usuarios 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. Adicionalmente, adelantó una estrategia digital para las empresas por medio de la cual pueden 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.

*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 2023 y marzo de 2024, 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	2580
Fecha del comité	11 de julio 2024
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria de Occidente S. A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López
	Diego Eichmann Botero

### Historia de la calificación

Revisión periódica Jul./23: F AAA/3, BRC 1+  
 Revisión periódica Ago./22: F AAA/3, 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:**  
Edgar Cortés Quijano [edgar.cortes@spglobal.com](mailto:edgar.cortes@spglobal.com)  
Andrés Marthá Martínez [andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)

Administrada por: **Fiduciaria de Occidente S. A.**  
Clase (plazo de aportes): **Abierta**  
Fecha Última Calificación: **11 de julio de 2024**  
Seguimiento a: **31 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:** **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

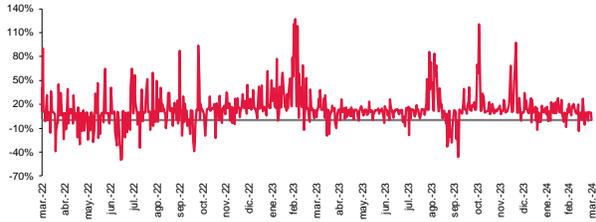
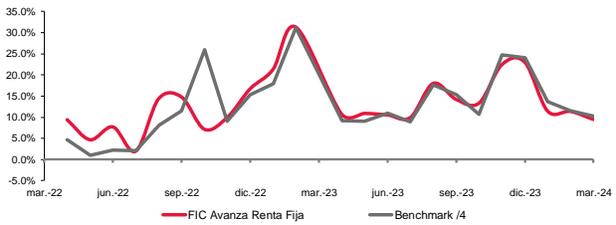


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual

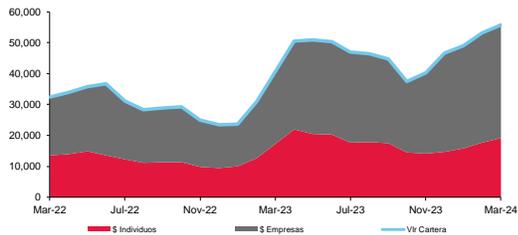


#### EVOLUCIÓN DEL FONDO

##### Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	31 de marzo de 2024	<b>\$ 55,544</b>
Máximo Retiro Semestral /1		8.07%
Crecimiento Anual del Fondo		11.02%
Crecimiento Semestral del Fondo		44.16%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		2.70%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		2.06%

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	10.90%	15.27%	8.69%	17.88%	79.75%	117.14%
Benchmark	11.82%	15.80%	9.94%	20.30%	84.11%	128.45%

	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Avanza RF	10.56%	14.05%	0.42%	0.76%	3.95%	5.38%
Fondo 1	9.93%	12.17%	0.29%	0.95%	2.89%	7.77%
Fondo 2	11.84%	14.52%	0.28%	0.76%	2.38%	5.24%
Fondo 3	10.34%	12.93%	0.31%	0.76%	3.01%	5.89%
Fondo 4	12.58%	16.40%	0.93%	1.20%	7.37%	7.30%

Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Prom Oct-22-Mar-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	Total
Primero	22.5%	13.1%	13.0%	15.2%	13.8%	16.0%	12.2%	13.9%
Segundo	14.4%	12.9%	12.9%	11.0%	10.7%	11.2%	11.2%	11.7%
Tercero	9.6%	6.7%	5.6%	12.6%	10.3%	7.8%	7.5%	8.4%
Cuarto	7.1%	3.3%	8.7%	6.1%	8.5%	10.1%	9.2%	7.6%
Quinto	5.8%	8.2%	8.3%	6.8%	6.7%	5.7%	5.7%	6.9%
<b>Total</b>	<b>59.5%</b>	<b>44.2%</b>	<b>48.4%</b>	<b>51.7%</b>	<b>50.0%</b>	<b>50.9%</b>	<b>45.8%</b>	<b>48.5%</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-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:**

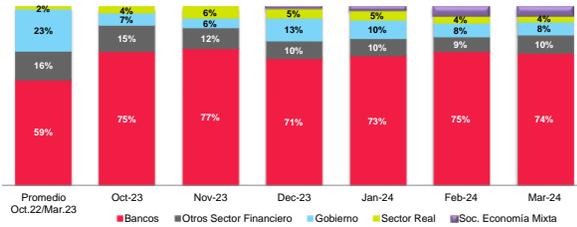
Edgar Cortés Quijano  
Andrés Marthá Martínez

[edgar.cortes@spglobal.com](mailto:edgar.cortes@spglobal.com)  
[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)

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

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

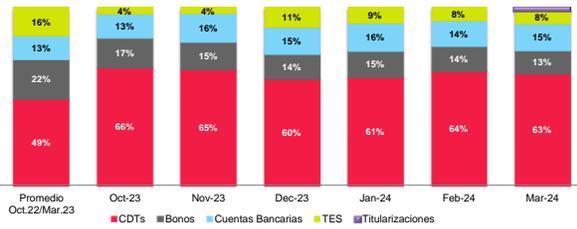
**Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor**



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

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
oct.-23	9.94%	62.35%
nov.-23	9.47%	59.42%
dic.-23	9.96%	64.85%
ene.-24	9.94%	64.47%
feb.-24	8.65%	61.14%
mar.-24	8.78%	61.05%
<b>Promedio semestre de estudio</b>	<b>9.46%</b>	<b>62.21%</b>
<b>Promedio año anterior /5</b>	<b>10.89%</b>	<b>59.88%</b>

**Gráfico 6: Composición por Especie**

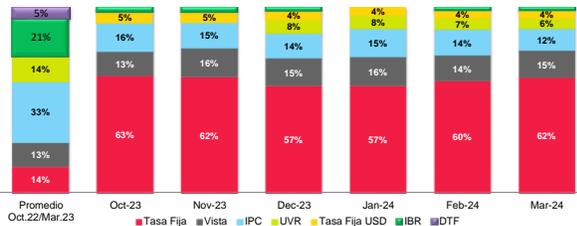


**Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay**

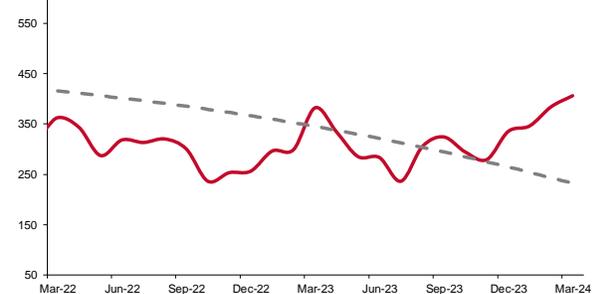
Duración /6	2019 / 2020	2020 / 2021	2021 / 2022	2022 / 2023	2023 / 2024
Oct	466	793	366	236	294
Nov	349	656	388	253	279
Dec	402	733	358	256	335
Jan	507	540	381	296	346
Feb	531	504	326	299	384
Mar	441	463	362	382	406
<b>Promedio semestre de estudio</b>	<b>449</b>	<b>615</b>	<b>363</b>	<b>287</b>	<b>341</b>

**RIESGO DE MERCADO**

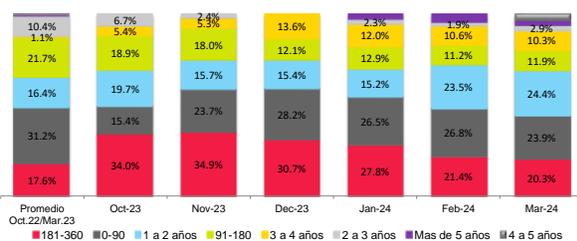
**Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo**



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



**Gráfico 8: Composición por Plazos**



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

---