

Reporte de calificación

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA INVERTIR+

Contactos:

María Paula Torres Aldana

maria.paula.torres@spglobal.com

Ana María Niño Henao

ana.maria.nino@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. Sociedad Calificadora de Valores confirmó las calificaciones de F AAA / BRC 1+ y asignó la calificación de riesgo de mercado de 2+ al Fondo de Inversión Colectiva Invertir+ (en adelante, FIC Invertir+), administrado por Fiduciaria de Occidente S. A.

La revisión extraordinaria del fondo se realiza para asignar la calificación de riesgo de mercado, tras completar tres meses de operaciones y contar con información para evaluar su desempeño y exposición al riesgo.

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

Invertir+ 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 y diciembre de 2024 (en adelante trimestre de análisis), Invertir+ invirtió el 100% 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 conservador. Prospectivamente, no esperamos cambios en la calidad crediticia de los activos que lo componen.
- Durante el trimestre de análisis, la concentración en el mayor emisor se ha ajustado gradualmente a los límites establecidos en el reglamento, situándose en 21.4% al último corte. Si bien este nivel resulta superior a lo esperado para fondos calificados F AAA, proyectamos que la diversificación mejore en los próximos 12 meses en la medida que aumente el volumen de activos administrados, factor al que daremos seguimiento.
- El riesgo de contraparte puede incrementarse cuando se realizan operaciones de liquidez activas. El reglamento de Invertir + permite llevar a cabo operaciones repo activas de hasta el 30% del valor diario del fondo. Durante el período de análisis el fondo efectuó estas operaciones por hasta el 22% del valor diario, con plazos promedio de cinco días y con contrapartes calificadas en AAA o la Nación. Mantendremos el seguimiento a la representatividad de los plazos de estas operaciones en relación con el valor del fondo, así como a la calidad crediticia de sus contrapartes.

III. RIESGO DE MERCADO

Invertir+ 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 trimestre de análisis, Invertir+ tuvo una duración promedio de 18 días (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica). Estimamos que en los próximos 12 meses el fondo pueda aumentar su duración hacia 90 días en promedio, consistente con la estrategia conservadora del administrador en términos de

exposición a riesgo de tasa de interés y su enfoque en mantener un portafolio con altos niveles de liquidez.

- Invertir+ tuvo una participación en títulos de tasa fija del 42.1% promedio durante el periodo de análisis, similar a sus pares, lo que derivó en retornos competitivos frente a sus pares (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). Esto derivó en una relación riesgo - retorno favorable frente a sus pares debido a menores niveles de volatilidad de los retornos.
- Durante el trimestre de análisis, Invertir+ mantuvo 58% de su portafolio invertido en depósitos vista, superior a lo observado en otros fondos 2+. Lo anterior le permitió cumplir adecuadamente con el máximo retiro del periodo por 21.53% del valor diario del fondo. Los recursos vista disponibles le permitieron cubrir 2.7x (veces) el máximo retiro.
- En el periodo de análisis, el fondo evidencia una alta concentración de los aportes en los 20 mayores adherentes, ubicándose en niveles superiores a otros fondos con calificación 2+. El principal adherente tiene una concentración promedio del 40.4% en el trimestre de análisis, lo cual implica una alta exposición a retiros significativos que podrían afectar el rendimiento del fondo. Este aspecto lo amortigua por la elevada participación de cuentas a la vista y la baja duración promedio de los títulos, lo que le permitiría cumplir adecuadamente con los requerimientos de liquidez. De igual forma, consideramos que el carácter del mayor adherente, al ser un negocio administrado por la fiduciaria, le permite pronosticar retiros eventuales y ajustar los niveles de liquidez.
- Teniendo en cuenta el carácter de fondo vista de Invertir +, consideramos que el límite de concentración máxima por adherente de 20% podría implicar una exposición a riesgo de liquidez superior a otros fondos 2+. Daremos seguimiento a la concentración por inversionista y el cumplimiento de los límites del reglamento una vez el fondo complete el primer año de operación.
- Durante el periodo de análisis, el fondo mantuvo inversiones de plazo máximo de un año, lo que es acorde con un bajo apetito por riesgo de tasa de interés y compensa los riesgos de liquidez por eventuales retiros de los mayores adherentes.

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 en la declaración de apetito del riesgo (DAR).
- 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

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 agosto de 2024, 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 / Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2703
Fecha del comité	4 de febrero de 2025
Tipo de revisión	Revisión extraordinaria
Administrador	Fiduciaria de Occidente S.A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	María Carolina Barón Buitrago
	Luis Carlos López Saiz

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.

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

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.

**CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA OCCIDENTA**

Calificación: F AAA / 2+, BRC 1+

Contactos:

María Paula Torres Aldana
Ana María Niño Henao

maria.paula.torres@spglobal.com
ana.maria.nino@spglobal.com

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

Fiduciaria de Occidente S. A.
Abierta
4 de febrero de 2025
30 de diciembre 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.

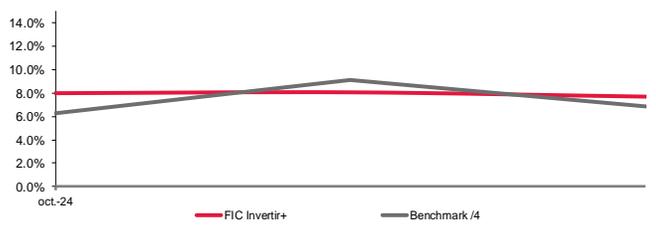
Riesgo Administrativo y Operacional: BRC 1+

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

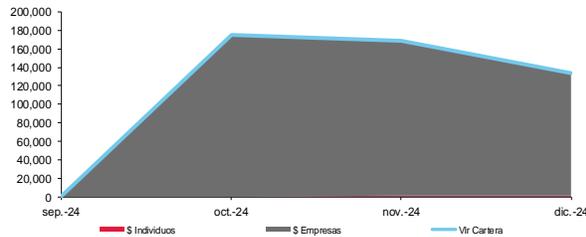


EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al: 30 de diciembre de 2024 **\$ 162,914**
Máximo Retiro Trimestral /1 21.53%
Crecimiento Trimestral del Fondo -6.63%

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



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

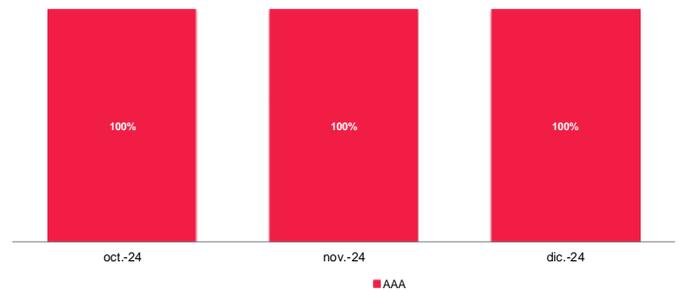


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Invertir+	7.74%	-	1.34%	-	17.29%	-
Benchmark	7.41%	-	3.70%	-	50.01%	-
Metodología Superintendencia Financiera de Colombia						
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Invertir+	7.73%	-	0.06%	-	0.84%	-
Fondo 1	7.90%	-	0.33%	-	4.21%	-
Fondo 2	7.16%	-	0.09%	-	1.32%	-
Fondo 3	6.58%	-	0.25%	-	3.72%	-
Fondo 4	7.79%	-	0.07%	-	0.92%	-

Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Promedio
Primero	71.2%	26.7%	10.7%	36.2%
Segundo	19.5%	24.1%	7.1%	16.9%
Tercero	7.6%	27.5%	7.1%	14.1%
Cuarto	0.9%	6.3%	21.4%	9.5%
Quinto	0.4%	8.1%	10.7%	6.4%
Total	99.6%	92.7%	57.1%	83.2%

*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 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:

Maria Paula Torres Aldana
Ana María Niño Henao

maria.paula.torres@spglobal.com
ana.maria.nino@spglobal.com

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

Fiduciaria de Occidente S. A.
Abierta
4 de febrero de 2025
30 de diciembre de 2024

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

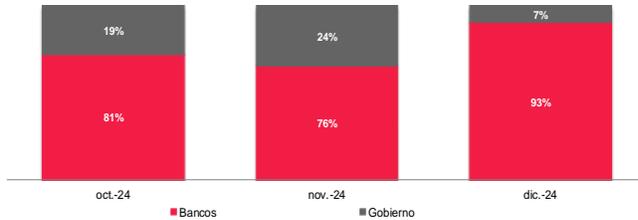


Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
oct.-24	38.3%	100.0%
nov.-24	43.1%	100.0%
dic.-24	39.9%	99.9%
Promedio trimestre de estudio	40.4%	100.0%

Gráfico 6: Composición por Especie

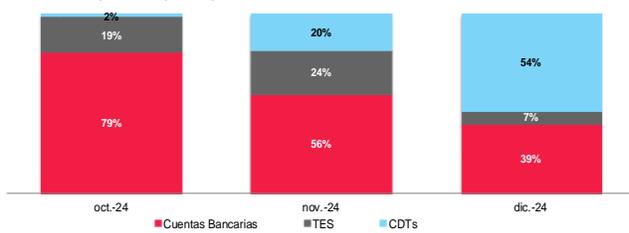


Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay

Duración /6	Oct-Dec
oct.	2
nov.	27
dic.	24
Promedio trimestre de estudio	18

RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

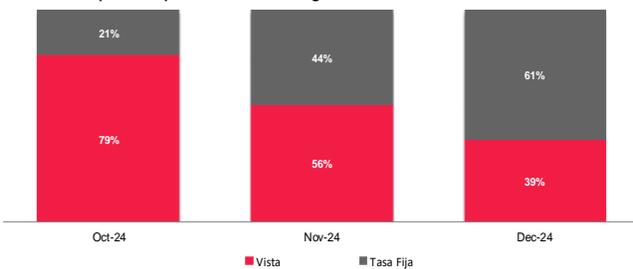


Gráfico 9: Evolución de la Duración en días

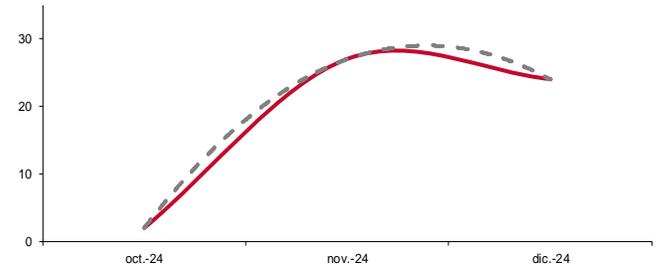
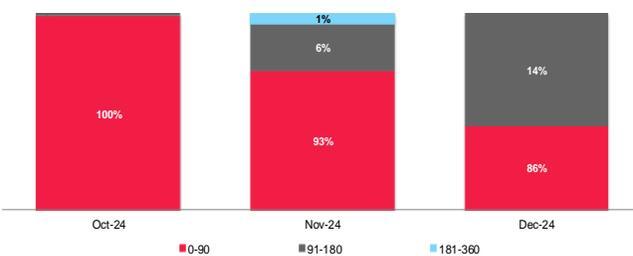


Gráfico 8: Composición por Plazos



/5 Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.
/6 Duración 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.S.C.V. Una calificación otorgada por BRC Ratings - S&P Global S.A.S.C.V 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.