

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de Administración de Inversiones de Fiduciaria Bancolombia

Colombia Fri 31 Mar, 2023 - 10:42 a. m. ET

Fitch Ratings - Bogota - 31 Mar 2023: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de Calidad de Administración de Inversiones de Fiduciaria Bancolombia S.A. (Fiduciaria Bancolombia) en 'Excelente (col)'. La Perspectiva es Estable.

Esta calificación aplica para las actividades de gestión de portafolios de inversión delegados y de fondos de inversión colectiva (FIC) cuyos activos son de renta fija y variable, e incluyen los portafolios en los que Valores Bancolombia S.A. (Valores Bancolombia) funge como sociedad administradora y Fiduciaria Bancolombia como la gestora. No contempla fondos de capital privado, ni activos gestionados por el grupo o sus filiales en otros países

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Los factores principales para afirmar la calificación 'Excelente(col)' son el proceso de inversión robusto que muestra una toma de decisiones disciplinada y análisis sofisticados. La calificación también refleja la segregación amplia de funciones, al estar especializada por tipo de activo, línea de negocio y por proceso. El personal clave se caracteriza por su experiencia alta y estabilidad en Grupo Bancolombia. Fitch observa una estructura de control robusta e independiente; los reportes continuos y controles permanentes permiten la gestión del riesgo de manera profunda. La calificación reconoce la posición de la entidad en el sector y

como filial de Bancolombia, lo que le permite contar con respaldo y generar sinergias amplias en procesos relevantes.

El flujo de la operación tiene procesos tanto automáticos como manuales, al estar soportado por plataformas tecnológicas que reflejan diferencias en alcance y funcionalidad. Así, la agencia considera como desafío la unificación del alcance de los sistemas con el fin de contar con los mismos estándares de eficiencia y control; en especial, en la automatización del monitoreo de las políticas de inversión de los portafolios, que en algunos casos es *ex post*, y el proceso de registro y complementación de las operaciones, a veces manual. Asimismo, Fitch resalta como desafío implementar ejercicios de atribución de desempeño a todos los portafolios.

La calificación 'Excelente(col)' de Fiduciaria Bancolombia se basa en la siguiente puntuación de cada categoría:

--Proceso de Inversión: 'Excelente';

--Recursos de Inversión: 'Excelente';

--Administración de Riesgos: 'Excelente';

--Compañía y Servicio al Cliente: 'Excelente';

--Desempeño de la Inversión: 'Consistente'.

Proceso de Inversión: Fiduciaria Bancolombia mantiene la gestión de activos de terceros en cabeza de la Vicepresidencia de Asset Management Bancolombia. Fitch considera que el proceso de inversión es sobresaliente. Este se desarrolla bajo planteamientos estratégicos y tácticos de asignación de activos sustentados ampliamente por modelaje cuantitativo como la construcción de portafolios óptimos. La agencia opina que el proceso de investigación de inversiones abarca de manera clara todos los tipos de activos en los que mantienen exposición. La toma de decisiones sobre la estrategia se formaliza en un comité de inversiones mensual que incorpora miembros independientes. La medición del desempeño incorpora referentes internos frente a los que es posible realizar ejercicios de atribución de desempeño para algunos portafolios.

Recursos de Inversión: Fitch destaca la profundidad y amplitud de la estructura de gestión de activos, la cual está organizada por células de trabajo especializadas por tipo de activo. El riesgo de persona clave no es significativo. El soporte tecnológico es fuerte. Hay

herramientas que permiten automatizar en mayor medida el flujo de trabajo frente a los estándares del mercado, no obstante, persisten algunos procesos manuales. En comparación con las mejores prácticas del mercado, Fitch identifica como oportunidad de mejora incrementar la frecuencia con la que el área de auditoría realiza el arqueo de títulos, como control independiente al proceso realizado por *back office*, y que se haga sin el soporte de esta área.

Administración de Riesgos: La estructura de control es considerada robusta, la cual es independiente y ejerce influencia fuerte en el proceso de inversión. Grupo Bancolombia cuenta con comités de gobierno corporativo y de ética con alcances que abarcan a la fiduciaria. Además, posee una Gerencia de Detección y Cumplimiento cuyo objetivo es monitorear posibles prácticas indebidas en la tesorería. La administración de los riesgos a los que se exponen los portafolios está soportada en metodologías diseñadas y mejoradas por un área especializada, y por los análisis de riesgo de crédito de Bancolombia. Como elemento diferenciador, sobresale la estructura de remuneración variable, que en el área de gestión de activos promueve la alineación de intereses con los clientes.

Compañía y Servicio al Cliente: Fiduciaria Bancolombia [AAA(col) Perspectiva Estable] es una compañía líder y con reconocimiento y experiencia amplios en el mercado de capitales. Al cierre de 2022, a través de la Vicepresidencia de Asset Management Bancolombia, administraba cerca de COP25,5 billones bajo FIC, portafolios individuales de inversión, y pasivos pensionales. La compañía tiene una página web y aplicaciones digitales que ofrecen a sus clientes funciones transaccionales y de autogestión de inversiones; está en proceso de desarrollo de otros canales de servicio.

Desempeño: El desempeño de las estrategias se considera consistente y alineado con los objetivos definidos. La calificadora se fundamentó en el análisis de fondos insignia para cada una de las estrategias en las cuales se enfoca la compañía. La medición se enfocó en la comparación frente a su punto de referencia (*benchmark*), la tasa libre de riesgo o pares comparables.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--cambios representativos adversos en cualquiera de los cinco pilares claves de calificación.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--la calificación de Fiduciaria Bancolombia es la más alta en la escala nacional de calidad de administración de inversiones, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación;

--los factores que pueden dar mayor estabilidad a la calificación son:

-unificar la funcionalidad de los sistemas que soportan el proceso de inversión;

-implementar ejercicios de atribución de desempeño a los portafolios que aún no los tiene;

-incrementar la frecuencia con la que el área de auditoría realiza arqueo de títulos y que se hagan sin soporte del área de *back office*.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de la operadora del(los) fondo(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Las calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones no son de crédito y no son comparables con las calificaciones tradicionales de crédito asignadas a la deuda emitida por algunos administradores de inversiones. Más bien, son una evaluación prospectiva, relacionada a las capacidades de inversión de un administrador de inversiones y de la fortaleza de su plataforma operativa.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (Abril 29, 2021).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Fiduciaria Bancolombia S.A.

NÚMERO DE ACTA: COL_2023_46

FECHA DEL COMITÉ: 30/marzo/2023

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Juan Pablo P. Haro Bayardo (Presidente), Pedro E. Gomes, Mónica González

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/es/region/colombia>.

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo “col”, las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

ESCALA DE CALIDAD DE ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES

Excelente(col). El administrador de inversiones tiene capacidades de inversión y características operacionales extremadamente robustas.

Fuerte(col). El administrador de inversiones tiene capacidades de inversión y características operacionales consolidadas.

Bueno(col). El administrador de inversiones tiene capacidades de inversión y características operacionales buenas.

Adecuado(col). El administrador de inversiones tiene capacidades de inversión y características operacionales adecuadas.

Débil(col). El administrador de inversiones tiene capacidades de inversión y características operacionales débiles.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: “Positiva”; “Estable”; o “Negativa”.

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como “Positiva”, indicando una mejora potencial, “Negativa”, para una baja potencial, o “En Evolución”, si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Fiduciaria Bancolombia S.A.	ENac CAI	Excelente(col) Rating Outlook Stable
	Excelente(col) Rating Outlook Stable	
	Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Felipe Baquero Riveros

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3219

felipe.baquero@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Sandra Patricia Paez

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3258

sandra.paez@fitchratings.com

Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Monica Saavedra**

Bogota

+57 601 241 3238

monica.saavedra@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones \(Evaluación de Administradores de Inversiones, Estrategias y Fondos Activos, Pasivos y Alternativos\) \(pub. 29 Apr 2021\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Fiduciaria Bancolombia S.A.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace:

<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se

obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información

elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax:

(212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fund and Asset Managers Latin America Colombia
