

Fitch Afirma la Calificación de Calidad de Administración de Inversiones de Fiduocidente

Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de Calidad de Administración de Inversiones de Fiduciaria de Occidente S.A. (Fiduocidente) en 'Excelente(col)'. La Perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación aplica para las actividades de administración de fondos de inversión colectiva (FIC), pasivos pensionales (PP) y fideicomisos individuales de inversión (FI) de gestión activa, cuyo subyacente sean activos financieros de renta fija y renta variable. No contempla fondos de capital privado.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de 'Excelente(col)' refleja un proceso de inversión bien estructurado, el cual incorpora herramientas de tipo cuantitativo, se soporta ampliamente en áreas de estrategia y de investigaciones económicas y sigue un proceso fuerte de monitoreo al desempeño de los portafolios. También, destaca la segregación de funciones de la mayoría de los procesos del área de inversiones, y la experiencia y estabilidad amplia de los funcionarios clave de la misma. La estructura de control se considera robusta, al seguir lineamientos internos, del Grupo Aval, e internacionales. Asimismo, la calificación reconoce la posición de la entidad como filial del Banco de Occidente, lo que le permite contar con respaldo y generar sinergias en materia comercial, operativa y tecnológica, de gobierno corporativo y en el proceso de inversión.

La calificadora considera como desafíos principales automatizar en mayor medida el flujo de la operación desde el *front* hasta el *back office*, especialmente los procesos de registro y complementación de las operaciones los cuales son manuales y por ende incorporan mayor riesgo operativo. Asimismo, implementar controles ex ante o en línea sobre todas las políticas de inversión de los portafolios. Además, aumentar la frecuencia de los arquezos independientes sobre los títulos valores realizados por el área de auditoría e implementar herramientas especializadas para ello; lo anterior de acuerdo con los más altos estándares de la industria. Por último, consolidar los portafolios de referencia creados en el último año para fideicomisos individuales de inversión.

Para cumplir con las normas impuestas a nivel nacional a raíz de la contingencia sanitaria ocasionada por el coronavirus, como plan de continuidad, la mayoría del personal de Fiduocidente está trabajando de manera remota conectados a sus computadores a través de una virtual private network (VPN por sus siglas en inglés). La entidad ha manifestado normalidad en este nuevo ambiente de trabajo.

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

Proceso de Inversión: 'Excelente(col)';
Recursos de Inversión: 'Excelente(col)';
Administración de Riesgos: 'Excelente(col)';
Desempeño de la Inversión: 'Consistente(col)'.
Compañía y Servicio al Cliente: 'Excelente(col)'.

Proceso de Inversión:

El proceso de inversión se considera disciplinado y bien estructurado. Los vehículos de inversión tienen objetivos claramente establecidos. La definición de la estrategia es respaldada por la dirección de estrategia de la fiduciaria y por el área de investigaciones económicas del Banco de Occidente, y es formalizada a través de comités de inversiones mensuales para FIC y para PP y FI, exclusivos entre sí, que cuentan con la participación de miembros externos e independientes. El proceso de inversión incorpora portafolios óptimos para asignar estratégicamente los activos de los FIC, PP y FI los cuales son rebalanceados mensualmente. Estos funcionan también como referencia para medir el desempeño de los portafolios a través de ejercicios de atribución del desempeño (*performance attribution*). También incorpora asignación táctica de activos como función de los gestores de portafolio. El proceso de ejecución de órdenes se basa principalmente en análisis técnicos y precios conocidos de compra y venta, y es realizado a través de las plataformas locales y de Bloomberg.

Recursos de Inversión:

La fiduciaria tiene una estructura organizacional fuerte, con una segregación clara entre las áreas *front*, *middle*, *back office*, y áreas de control. Fitch destaca la separación física y funcional clara entre los analistas, gestores de portafolios y *traders* en la vicepresidencia de inversiones, lo cual especializa las funciones de formulación, monitoreo y ejecución de la estrategia de inversión; sin embargo, identifica como oportunidad de mejora segregar la gestión del portafolio de la fiduciaria de las actividades de la dirección de estrategia. La agencia resalta la estabilidad y experiencia alta de los funcionarios clave de esta área. La calificadora evidencia capacidad de Fiduoccidente para implementar mejoras tecnológicas y mantener actualizado su sistema central de administración fiduciaria, sin embargo, identifica como oportunidad de mejora implementar un sistema especializado para la administración del riesgo operativo. Los aplicativos tienen buena integración interna, no obstante, no hay integración con las plataformas transaccionales lo que permitiría una mayor automatización del flujo de trabajo. El plan de continuidad del negocio está probado, con resultados satisfactorios.

Administración de Riesgos:

Fiduoccidente cuenta con una estructura de control robusta. La junta directiva y los comités de supervisión tienen participación activa de funcionarios del Banco de Occidente. La entidad mantiene controles bajo lineamientos de la Ley SOX y además es sujeto de visitas esporádicas por parte de la contraloría corporativa del Grupo Aval. Las metodologías de administración de riesgo están establecidas y son consideradas fuertes, sin embargo, Fitch identifica como oportunidad de mejora formalizar el seguimiento mensual implementado a los emisores y contrapartes del sector financiero como consecuencia de la pandemia, e incrementar la frecuencia del monitoreo de los emisores del sector real, que hoy es anual. Destaca que exista un mecanismo de paso formal de órdenes desde los gestores de portafolio a los *traders*, lo que permite una asignación más justa de las inversiones, en comparación con lo observado en el mercado. Las inversiones personales y los respectivos intermediarios financieros se deben revelar al momento de su realización y, en todo caso, de manera anual al área de recursos humanos. La agencia identifica como oportunidad de mejora incentivar una remuneración variable de los funcionarios del área de inversiones, de tal manera que estén alineadas con los intereses de los inversionistas.

Desempeño de la Inversión:

El desempeño de las estrategias se considera consistente y en línea tanto con los objetivos como con el desempeño de los comparables. Los fondos escogidos fueron el fondo Occirenta, de la estrategia de renta fija local, el fondo Renta Fija Dinámica, de la estrategia de alto rendimiento, y el pasivo pensional Fonpet (que representa la estrategia balanceada). Al no tener el fondo Renta Fija Dinámica más de 3 años de historia, se considera fondo nuevo de acuerdo con la metodología de calificación. La medición se enfocó en la comparación frente a su *benchmark* o pares comparables. Las estrategias demostraron resultados buenos al evidenciar, en términos generales, desempeños similares a la media de sus pares.

Compañía y Servicio al Cliente:

Fiduoccidente, fundada en 1991, es una de las filiales del Banco de Occidente (IDR local:AAA[COL]), perteneciente al Grupo Aval. Ofrece diversas alternativas de inversión, entre las que se encuentran FIC, fondos de capital privado, la administración de PP y FI. Inició como administrador de activos en 1993 con el lanzamiento de sus fondos Occirenta y Occibonos. A junio de 2020, la compañía administraba COP35 billones y ocupaba el quinto puesto entre las 26 sociedades fiduciarias activas. En los últimos años la fiduciaria ha trabajado para integrarse en mayor medida con su casa matriz, Banco de Occidente; recientemente, logró mayores eficiencias operativas, y la expansión de los canales digitales de manera sinérgica. Fiduoccidente produce diversos reportes de coyuntura económica, los cuales se envían a sus clientes semanal y mensualmente. La página web de la compañía tiene funciones transaccionales en las que los clientes pueden realizar consultas y retiros y traslado de recursos.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

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

Cambios representativos adversos en cualquiera de los siguientes cinco pilares claves de calificación: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgo, desempeño de inversión, y desempeño de la compañía, incluyendo el servicio al cliente. Cualquier cambio a la baja en el puntaje asignado a uno o más pilares puede modificar

las calificaciones. Fiduoccidente es sensible a la manualidad en el flujo de la operación desde el front hasta el back office y al control ex post de la política de inversión de los portafolios.

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

Fiduoccidente está calificada en la más alta calificación nacional de Calidad de Administración de Inversiones, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación. Sin embargo, los factores que pueden dar mayor estabilidad a la calificación son el propender por automatizar en mayor medida el flujo de la operación e incorporar controles ex ante o en línea sobre toda la política de inversión de los portafolios.

La calificación podría afectarse por cambios relevantes adversos en cualquiera de los siguientes cinco pilares clave de calificación: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgo, desempeño de inversión y desempeño de la compañía, incluyendo el servicio al cliente. Cualquier cambio en el puntaje asignado a uno o más pilares puede modificar la calificación.

LISTADO DE ACCIONES DE CALIFICACIÓN

Fiduciaria de Occidente S.A.

- Afirmar la calificación nacional de Calidad de Administración de Inversiones en 'Excelente(col)'.

Contactos Fitch Ratings:

Felipe Baquero (Analista Líder)
Director Asociado
+57 1 484 6770 ext. 1028
Fitch Ratings Colombia S.A. SCV
Calle 69ª No. 9 - 85,
Bogotá, Colombia

Sandra Páez (Analista Secundario)
Directora
+57 1 484 6770 ext. 1020

Davie Rodriguez, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+ 1 (212) 908 0386

Relación con medios:

Mónica Saavedra, Bogotá. Tel. + 57 1 484-6770 ext. 1931. E-mail: monica.saavedra@fitchratings.com.

La calificación mencionada fue requerida y se asignó o se le dio seguimiento por solicitud de la entidad calificada o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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

Metodología aplicada en escala nacional:

- Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (Marzo 6, 2017).

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 con las capacidades de inversión de un administrador de inversiones y de la fortaleza de su plataforma operativa.

INFORMACIÓN REGULATORIA

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.

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.

La calificación 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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/COLOMBIA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 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. 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 afirmo 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.

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".

Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.