

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma la Calificación de Fidubogotá en 'Excelente(col)'

Wed 26 May, 2021 - 1:45 p. m. ET

Fitch Ratings - Bogota - 26 May 2021: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de Calidad de Administración de Inversiones 'Excelente(col)' de la Sociedad Fiduciaria Bogotá S.A. (Fidubogotá). La Perspectiva es Estable.

La calificación aplica únicamente para las actividades de gestión activa de fondos de inversión colectiva (FIC), pasivos pensionales y portafolios individuales de inversión de activos tradicionales, los cuales se enfocan principalmente en activos de renta fija local.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación 'Excelente(col)' refleja el proceso de inversión sobresaliente de Fidubogotá, el cual cuenta con objetivos de inversión claramente definidos y se basa en una perspectiva de inversión top-down. La construcción de los portafolios incorpora análisis cuantitativos y cualitativos de las áreas de investigaciones económicas y estrategia. La calificación también se fundamenta en la estructura fuerte de control, que tiene procesos claros y documentados para la identificación y gestión de riesgo. Sobresalen los mecanismos utilizados de autocontrol por parte de las áreas de inversiones. La fiduciaria mantiene un respaldo amplio de su matriz el Banco de Bogotá y se beneficia de formar parte de Grupo Aval, lo que permite generar sinergias en materia de gestión de riesgos, administración, despliegue comercial y red tecnológica, además de soporte patrimonial.

Fitch considera que Fidubogotá cuenta con un equipo de trabajo robusto, que mantiene flujos de trabajo eficientes que soportan el proceso de inversión gracias a una segregación definida de funciones y herramientas desarrolladas inhouse adecuadas. Sin embargo, la agencia identifica como reto la automatización del flujo de operación, que elimine el riesgo operativo desde el front hasta el back office y genere una integración con los aplicativos transaccionales, así como la implementación de restricciones automáticas a través de los sistemas utilizados por el front office sobre las políticas de inversión.

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

--Proceso de Inversión: 'Excelente';

--Recursos de Inversión: 'Excelente';

--Administración de Riesgos: 'Excelente';

--Desempeño de la Inversión: 'Consistente';

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

Proceso de Inversión: Fitch considera que Fidubogotá evidencia consistencia entre su estrategia y objetivos de inversión a lo largo de su trayectoria, bajo un proceso de inversión estricto y robusto que se ha fortalecido de manera importante en el tiempo. La toma de decisión de inversión es disciplinada y se fundamenta en una estructura sólida de comités. Se destaca el uso formal y mejoras continuas de portafolios de referencia, que son la base para los análisis de atribución de desempeño para los portafolios gestionados de manera activa. A su vez, la compañía se encuentra en el proceso de implementación de otros indicadores que complementen la medición del desempeño y en abril de 2021 se convirtió en signataria de los principios de inversión responsable (PRI), por lo que la agencia estará atenta a cómo se incorpora esto a la gestión de sus inversiones en el mediano plazo.

Recursos de Inversión: Fitch destaca la segregación amplia de funciones en el área de inversiones, que cuenta con áreas separadas de investigación económica, estrategia, gestión y ejecución de las operaciones. Se identifica una oportunidad de mejora en cuanto al nivel de automatización en las labores del front al back office. Los equipos del área de inversiones tienen experiencia amplia y vasta tanto en el mercado como en el grupo. Si bien en el último año no hubo cambios en el área de inversiones y riesgos, se retiró la Auditora Interna y en años anteriores se había presentado una rotación alta en el área de riesgos y

auditoría, por lo que continúa el desafío de consolidar esos equipos y subir los niveles de permanencia. Fidubogotá cuenta con procesos operativos fuertes, específicamente aquellos relacionados con el cumplimiento, complementación y conciliación de operaciones, y dispone de una segregación buena de funciones, revisiones independientes y controles duales.

Administración de Riesgos: Se evidencia una estructura robusta de control interno que ha establecido procedimientos encaminados a la prevención de conflictos de interés, actuación correcta de los empleados y desarrollo de buenas prácticas en la tesorería. Asimismo, se observan metodologías fuertes y en mejora continua para la identificación y gestión de los riesgos financieros y no financieros propios de la actividad de administración de recursos. Sobresale el control desde el front office que se evidencia en la utilización de herramientas internas como primera línea de control. Asimismo, el control a la justa asignación desde la misma herramienta, alineada con el reglamento interno, da como resultado un ejercicio de asignación robusta de títulos entre portafolios superior a la evidenciada en el mercado local.

Desempeño de la Inversión: El desempeño de las estrategias principales, así como la magnitud de las mayores caídas (drawdowns) se considera consistente, en línea con los objetivos, y se ubica dentro de la media de los comparables. Para la medición del desempeño, se tomaron los FIC Sumar, Fidugob, Óptimo, ES+ y Alta Renta.

Compañía y Servicio al Cliente: Fidubogotá, parte del Grupo Aval, cuenta con cerca de 30 años de experiencia en la administración de activos de terceros, concentrándose principalmente en la gestión de activos de renta fija local. La fiduciaria tiene el soporte del Banco de Bogotá en aspectos como gestión administrativa, tecnología, administración de riesgos, gobierno corporativo, desarrollo comercial y soporte patrimonial. La compañía muestra una diversificación geográfica buena y canales de distribución suficientes. A febrero de 2021, Fidubogotá administraba COP18,6 billones a través de fondos de inversión, pasivos pensionales y portafolios individuales, siendo uno de los líderes del mercado tanto en activos administrados como en ingresos y utilidades, recuperando su participación, luego de que esta bajara como consecuencia de la salida considerable de recursos tras la crisis generada por COVID-19.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

La calificación podría afectarse por niveles de rotación altos, en especial si las salidas o cambios en la estructura generan una segregación menor de funciones o si se incrementara un riesgo de hombre clave. La calificación además podría afectarse por 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.

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

Fidubogotá 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 consolidar los equipos de trabajo de auditoría y riesgos al disminuir la rotación, así como una reducción general de los niveles de rotación, mayor periodicidad en la revisión de las inversiones personales en línea con la media de sus pares, así como la mayor automatización del flujo de trabajo.

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 gestora de fondo(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.

Feedback

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (Mayo 27, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Fiduciaria Bogotá S.A.

NÚMERO DE ACTA: 6331

FECHA DEL COMITÉ: 25/mayo/2021

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Davie Rodríguez (Presidente); Juan Haro; Mónica González

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/31WlwSsgH2uPqAPB2yLPaQ/f79b9b784dba3474844f304e003afc98/31-01-2020_Lista_Comite_Tecnico.pdf.

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.

Feedback

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.

RATING ACTIONS

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

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Sandra Patricia Paez

Director

Analista Líder

+57 1 484 6776

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Felipe Baquero Riveros

Associate Director

Analista Secundario

+57 1 484 6770

Feedback

Davie Rodriguez, CFA

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0386

MEDIA CONTACTS**Monica Saavedra**

Bogota

+57 1 484 6770

monica.saavedra@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.**APPLICABLE CRITERIA**

Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones - Efectivo desde mayo 27, 2020 hasta abril 29, 2021 (pub. 27 May 2020)

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Fiduciaria Bogota S.A. -

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB

WWW.FITCHRATINGS.COM. 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 PARA EL CUAL 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.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 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

Feedback

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.

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 calificador 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.

[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.

Feedback

ga('set', '732-ckh-767', 'USER_ID');

Feedback