FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

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

Colombia Wed 17 May, 2023 - 11:44 AM ET

Fitch Ratings - Bogota - 17 May 2023: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de calidad de administración de inversiones 'Excelente(col)' de 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 de arriba hacia abajo (*top-down*). La construcción de los portafolios incorpora los análisis provistos por las áreas de investigaciones económicas y estrategia. También se fundamenta en la estructura robusta de control, que tiene procesos claros y documentados para la identificación y gestión de los diferentes tipos de riesgo. La calificación reconoce la posición de la fiduciaria en el sector, así como las ventajas al contar con el respaldo amplio de su matriz el Banco de Bogotá y al formar parte de Grupo Aval.

Dados los cambios de personal en el área de inversiones y auditoría, las métricas de experiencia y permanencia disminuyeron, por lo que Fitch bajó la calificación del pilar de Recursos de Inversión de 'Excelente' a 'Fuerte'. Además de consolidar los equipos que tuvieron cambios, Fitch identifica como retos principales de la compañía el aumentar el nivel de automatización del flujo de operación de forma que mitigue el riesgo operativo desde el área *front* hasta el área *back office* y genere una integración con los aplicativos transaccionales. También, implementar restricciones automáticas a través de los sistemas utilizados por el *front office* sobre las políticas de inversión, y alinear los intereses entre el personal que gestiona los portafolios y los inversionistas, mediante mecanismos de remuneración que favorezcan el mejor desempeño de los portafolios y cumplan los objetivos y límites.

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

--Proceso de Inversión: 'Excelente';

--Recursos de Inversión: 'Fuerte' desde 'Excelente';

--Administración de Riesgos: 'Excelente';

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

--Desempeño de la Inversión: 'Consistente'.

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. La toma de decisión de inversión es disciplinada y se fundamenta en una estructura sólida de comités. La fiduciaria utiliza portafolios de referencia, que son la base para los análisis de atribución de desempeño para los portafolios gestionados de manera activa. Fitch destaca la incorporación de análisis ASG (ambiental, social de gobernanza) a las inversiones.

Recursos de Inversión: Fitch realza la segregación amplia de funciones en el área de inversiones, la cual cuenta con áreas separadas de investigación económica, estrategia, gestión y ejecución de las operaciones. Fidubogotá posee procesos operativos fuertes, dispone de una segregación buena de funciones en el *back office*, 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.

Compañía y Servicio al Cliente: Fidubogotá, parte del Grupo Aval, cuenta con más de 30 años de experiencia en la administración de activos de terceros y está concentrada principalmente en la gestión de activos de renta fija local. La fiduciaria cuenta con el soporte del Banco de Bogotá en aspectos como gestión administrativa, tecnología, administración de riesgos, gobierno corporativo, desarrollo comercial y soporte patrimonial. Su diversificación geográfica es buena y los canales de distribución son suficientes. Fidubogotá es líder en el sector de fiduciarias por activos administrados en la línea de inversión, a través de fondos de inversión, pasivos pensionales y portafolios individuales.

Desempeño de la Inversión: El desempeño de las estrategias principales, así como la magnitud de las mayores caídas (*drawdowns*) son consistentes, en línea con los objetivos, y están en la media de los comparables. Para la medición del desempeño, se consideraron los FIC Sumar, Fidugob, Óptimo, ES+, Alta Renta y Cubrir Balanceado.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--cambios representativos adversos en cualquier pilar 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 a la baja en el puntaje asignado a uno o más pilares puede modificar las calificaciones, particularmente tener sanciones o multas por parte de entes reguladores o eventos de riesgo que evidencien fallas relevantes en el sistema de control interno o en los procesos internos.

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

--Fidubogotá tiene 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, además de los expuestos en los factores clave de calificación, son fortalecer la formalización del proceso de medición de desempeño en relación con la aprobación de portafolios de referencia (*benchmarks*) y la comunicación de resultados, así como incrementar la frecuencia del control sobre las inversiones personales, la cual es menor frente las mejores prácticas del mercado.

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 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.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Fiduciaria Bogotá S.A.

NÚMERO DE ACTA: COL_2023_94

FECHA DEL COMITÉ: 16/mayo /2023

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Juan Haro (Presidente); Andrés Márquez; 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 puede 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 Bogota S.A.	ENac CAI Excelente(col) Rating Outlook Stable Afirmada	Excelente(col) Ra Outlook Stable

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Sandra Patricia Paez
Director
Analista Líder
+57 601 241 3258
sandra.paez@fitchratings.com
Fitch Ratings Colombia
Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Felipe Baquero Riveros
Associate Director
Analista Secundario
+57 601 241 3219
felipe.baquero@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 Bogota 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 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 substituto 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