

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

03 OCT 2023 11:37 AM

Fitch Ratings - Bogota - [publication date will be automatically inserted]

Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de calidad de administración de inversiones de Fiduciaria de Occidente S.A. (Fiduoccidente) 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, cuyos subyacentes sean activos financieros de renta fija y renta variable. No contempla fondos de capital privado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de 'Excelente(col)' refleja un proceso de inversión disciplinado y bien estructurado, el cual incorpora mejores prácticas locales en la gestión de recursos de terceros. También, destaca la segregación de funciones en el área de inversiones y la experiencia amplia de los funcionarios clave de la misma. La estructura de control se considera robusta, al recibir supervisión de su principal accionista y del Grupo Aval, que incluye lineamientos internacionales. La calificación reconoce la posición de la entidad como filial del Banco de Occidente [AAA(col)], lo que le permite contar con respaldo y generar sinergias amplias en procesos relevantes.

Fitch identifica como desafíos principales automatizar en mayor medida el flujo de la operación desde el área front hasta el back office, en el que hay procesos manuales que incorporan mayor riesgo operativo como el registro y complementación de operaciones. Asimismo, implementar controles ex ante o en línea automáticos sobre todas las políticas de inversión de los portafolios que mejoren la oportunidad y eficacia del monitoreo ex post actual. También, incrementar la periodicidad de los arqueos de títulos valores que realizan áreas independientes al back office, que hoy son semestrales.

La calificación 'Excelente(col)' de Fiduoccidente 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: El proceso de inversión evidencia mejora constante. 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 mediante comités de inversiones mensuales que cuentan con la participación de miembros externos e independientes. Fitch destaca que el área de inversiones cuenta con soporte cuantitativo a través de portafolios de referencia para la asignación estratégica de activos que permiten realizar ejercicios de atribución de desempeño (PA; performance attribution), y son herramientas para la definición periódica de la estrategia de inversión. La agencia identifica como oportunidad de mejora que la medición del desempeño de los portafolios la realice un área independiente a la de gestión de activos.

Recursos de Inversión: Fitch destaca la separación física y funcional en la vicepresidencia de inversiones, que especializa las funciones de formulación, monitoreo y ejecución de la estrategia de inversión, lo que es considerado una mejor práctica, e identifica como oportunidad de mejora la consolidación del área de riesgos financieros cuyo indicador de permanencia es bajo. La fiduciaria hace uso de sistemas reconocidos, sin embargo, Fitch 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 automatización mayor del flujo de trabajo.

Administración de Riesgos: Fiduoccidente cuenta con una estructura de control robusta que evidencia participación activa de su casa matriz. Las metodologías de administración de riesgo están establecidas y se consideran fuertes, sin embargo, Fitch identifica como oportunidad de mejora incrementar la frecuencia del monitoreo de los emisores y contrapartes que actualmente es anual. Destaca que exista un mecanismo de paso formal de órdenes desde los gestores de portafolio a los traders (operadores), lo que configura un mecanismo más robusto de asignación justa de operaciones entre portafolios, frente a lo observado en el mercado. La agencia identifica como oportunidad de mejora incentivar una remuneración variable en el área de inversiones, de tal manera que estén alineadas con los intereses de los inversionistas.

Compañía y Servicio al Cliente: Fiduoccidente es filial del Banco de Occidente, perteneciente al Grupo Aval. Cuenta con más de 30 años de experiencia como administrador de activos de inversión, desde que lanzó los fondos Occirenta y Avanza Renta Fija en 1993. A junio de 2023, la compañía administraba COP12,8 billones a través de FIC, FI y PP, lo que la ubicaba en el tercer puesto en el sector fiduciario. La fiduciaria ha logrado integración destacable con su casa matriz, lo que significa la expansión de los canales digitales de atención y servicio a los clientes, que la diferencia positivamente en el sector.

Desempeño de la Inversión: El desempeño de las estrategias se considera consistente y en línea con los objetivos definidos. Los fondos escogidos fueron el FIC Occirenta, el FIC Renta Fija Dinámica y el FIC Meta Decidida. La medición se enfocó en la comparación de indicadores de retorno ajustado por riesgo con pares comparables y en métricas de retrocesos (drawdowns).

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

La calificación podría afectarse por cambios representativos adversos en cualquiera de los siguientes cinco pilares de calificación: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgo, compañía y servicio al cliente y desempeño de inversión.

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: propender a automatizar en mayor medida el flujo de la operación, incorporar controles ex ante o en línea sobre toda la política de inversión de los portafolios, incrementar la periodicidad de los arqueos de títulos valores que realizan áreas independientes al back office, consolidar el área de riesgos financieros, mantener controles eficaces que salvaguarden la seguridad de la información y eviten eventos de riesgo, incrementar la frecuencia y cobertura con la se monitorean los medios verificables y patrones de conducta en las operaciones del mercado de valores, y atender las oportunidades de mejora mencionada en la sección de 'administración de riesgos'..

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR:

NÚMERO DE ACTA:

FECHA DEL COMITÉ:

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN:

MIEMBROS DE COMITÉ:

CALIFICACIONES EN EJERCICIO DEL DERECHO DE RESERVA: Calificación XXXXXXXX asignada el día XX de XXXXX de 201X.

CONVERSIÓN DE CALIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: La presente calificación fue asignada como privada (y puntual/monitoreada) y por expresa solicitud del emisor se hace pública.

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.

RATING ACTIONS

ENTITY

RATING

PRIOR

ENTITY	RATING			PRIOR
Fiduciaria de Occidente S.A.	National IMQR	Excellent(col) ●	Affirmed	Excellent(col) ●

[View Additional Rating Details](#)

Contactos:

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

Relación con medios

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

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

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)

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579> (<https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>).

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.

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 (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) 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.

DRAFT