

## RATING ACTION COMMENTARY

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

Colombia Wed 25 Sep, 2024 - 2:29 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 25 Sep 2024: 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) y pondera en mayor medida la gestión de renta fija local. El proceso de calificación no aplica para los 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. Destaca también 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 (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 office* hasta el *back office*, ya que existen 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 con el fin de mejorar 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*, los que actualmente son semestrales. 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.

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:** La definición de la estrategia está respaldada por la dirección de estrategia de la fiduciaria y por el área de investigaciones económicas de Occidente, y es formalizada mediante comités de inversiones mensuales en los que participan un miembro externo y uno independiente. 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 de 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 se considera una mejor práctica, e identifica como oportunidad de mejora la consolidación del equipo 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 la implementación de un sistema especializado para la administración del riesgo operativo. Los aplicativos tienen integración interna buena, 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. Asimismo, cuenta con políticas de gobierno corporativo establecidas y con miembros independientes en su Junta Directiva. Las metodologías de administración de riesgo están establecidas y se consideran fuertes. Destaca que exista un mecanismo de paso formal de órdenes desde los gestores de portafolio a los *traders* (operadores), lo que compara favorablemente respecto a las prácticas de asignación justa de operaciones entre portafolios frente a lo observado en el mercado. Fitch identifica como oportunidad de mejora incrementar la frecuencia, actualmente anual, del reporte y monitoreo de las inversiones personales.

**Compañía y Servicio al Cliente:** Fiduoccidente es filial de Occidente, perteneciente al Grupo Aval. Cuenta con más de 30 años de experiencia como administrador de activos de inversión al participar con la gestión de FIC, PP y FI. A julio de 2024, la compañía administraba a través de estos productos COP12,9 billones. La fiduciaria cuenta con una integración comercial destacable con su casa matriz, lo que denota la expansión de los canales digitales de atención y

servicio a los clientes.

**Desempeño de la Inversión:** El desempeño de las estrategias se considera consistente y acorde 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. Particularmente, al tener en cuenta que en años recientes el total de activos administrados mediante productos de gestión de inversiones ha disminuido debido a la salida de portafolios de pasivos pensionales, el pilar de Compañía y Servicio al Cliente podría afectarse si los activos bajo administración a través de estos productos decrecen, hasta el punto de reducir su participación y posición en el mercado.

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

Fiduoccidente 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 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 equipo del área de riesgos

financieros, mantener controles eficaces que salvaguarden la seguridad de la información y eviten eventos de riesgo, aumentar la frecuencia y cobertura con la que se monitorean los medios verificables y patrones de conducta en las operaciones del mercado de valores e incrementar la frecuencia del reporte y monitoreo de inversiones personales.

Además, al considerar los cambios en los criterios de Fitch dentro de la “Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones”, que incluyeron el traslado del factor de alineación de intereses al pilar de calificación de Compañía y Servicio al Cliente, el contar con un esquema de remuneración variable para las áreas involucradas en la formulación y ejecución de las inversiones alineado a los intereses de los inversionistas le daría una mayor estabilidad a la calificación de este factor.

## **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.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (Abril 16, 2024).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA – COLOMBIA**

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Fiduciaria de Occidente S.A.

NÚMERO DE ACTA: COL\_2024\_217

FECHA DEL COMITÉ: 24/septiembre/2024

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Pedro Gomes (Presidente), Juan Pablo Haro, 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, según 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.

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.

## **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 de Occidente S.A.	ENac CAI	Excelente(col) 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

Carrera 7 # 71 - 21 torre B piso 13 Bogota

### Sandra Patricia Paez

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3258

sandra.paez@fitchratings.com

## **Pedro Gomes**

Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 3957 3684

pedro.gomes@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

### **Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/colombia](http://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 \(pub. 16 Apr 2024\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Fiduciaria de Occidente 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](http://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. Fitch Ratings realiza ajustes

rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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>.

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 © 2024 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. 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.