

Fitch Afirma la Calificación de Administración de Inversiones de Fiduciaria Corficolombiana

01 OCT 2020 2:51 PM

Fitch Ratings - Bogota - [publication date will be automatically inserted] Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de Calidad de Administración de Inversiones 'Excelente(col)' de Sociedad Fiduciaria Corficolombiana S.A. (Fiduciaria Corficolombiana). La Perspectiva es Estable.

Desde la revisión de 2018, la calificación de Calidad de Administración de Inversiones agrega las políticas y procesos que soportan la gestión de renta variable local e internacional, estrategias balanceadas y activos de contenido económico. La fiduciaria expandió el número de estrategias gestionadas tras la cesión de los fondos de Casa de Bolsa y la reacomodación de la oferta de fondos en 2018. La calificación de renta fija local sigue con una preponderancia mayor en la calificación puesto que representa alrededor de 98% del total de activos. La calificación aplica únicamente para las actividades de gestión de fondos de inversión colectiva (FIC), pasivos pensionales y portafolios individuales de inversión. El proceso de calificación no aplica para los fondos de capital privado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La afirmación de la calificación refleja la claridad en la definición de los objetivos de inversión y la consistencia de las políticas y límites de inversión para cumplir con estos objetivos. También, el proceso de toma de decisiones de inversión disciplinado y formal en cabeza del Comité de Inversión, que además tiene el soporte de personal calificado y sistemas adecuados. Fitch destaca la segregación de las funciones de los traders (operadores) por activo y la independencia entre las funciones de estrategia y ejecución dados este año. Asimismo, sobresale la administración de riesgos, que se considera robusta e independiente, siguiendo políticas profundas y documentadas. La calificación toma en cuenta el soporte por parte de Corporación Financiera Colombiana S.A (Corficolombiana), que se ha integrado y fortalecido durante los últimos tres años con la creación de la Unidad de Servicios Compartidos y el Modelo Comercial Integrado. En agosto de 2020 la Superintendencia Financiera dejó en firme una multa por COP75 millones relacionadas con hallazgos durante 2016 sobre su Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, SARLAFT, los cuales ya fueron subsanados. La agencia espera que la efectividad de los planes de acción implementados sea monitoreada y se propenda a que situaciones similares no vuelvan a ocurrir.

Fitch identifica como el desafío principal de la fiduciaria implementar, darle un uso formal y mantener las mejoras en las que se está trabajando desde el área de inversiones en materia de análisis de mercado, construcción de portafolios óptimos y medición del desempeño a través de análisis de performance attribution (atribución de desempeño) para la totalidad de los portafolios. Con esto, la agencia espera que la fiduciaria logre robustecer su proceso de inversión y se alinee a las mejores prácticas que otros administradores con la máxima calificación utilizan. También resulta un desafío fortalecer los procesos de renta variable internacional, de manera que

evidencien un nivel mayor de disciplina, análisis y repetitividad. La agencia, continúa considerando como oportunidad de mejora el tener una automatización mayor del flujo de operación y el control de límites de inversión en línea.

Para cumplir con las normas impuestas a nivel nacional a raíz de la contingencia sanitaria ocasionada por el coronavirus, como plan de continuidad, casi la totalidad del personal de la Fiduciaria está trabajando de manera remota conectados a sus computadores a través de una VPN (virtual private network). Se han tenido comités de manejo de crisis constantes, donde la entidad ha manifestado normalidad en este nuevo ambiente de trabajo.

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

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

Proceso de Inversión: Los objetivos de inversión son claros, sus fuentes de rendimiento son consistentes. Fitch considera la toma de decisiones de inversión disciplinada y formal, soportada en el Comité de Inversiones mensual que se beneficia por el soporte de miembros de Corficolombiana y en el Comité Asset quincenal, en donde cada operador presenta la situación del activo que tiene a su cargo. Para los activos de renta fija y renta variable internacional la filosofía de inversión es top-down y para el caso de renta variable local y facturas se analiza cada emisor o pagador, respectivamente.

Hay consistencia en los estudios y análisis con el universo de inversión, los cuales se fortalecieron en el último año desde el área de inversiones para el caso de renta fija local. Estos cuentan con los análisis proporcionados por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana y de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa y, para el caso del fondo Multiplicar, por el área de riesgos. La agencia, sin embargo; evidencia una diferencia en la generación e integración de análisis para los activos de renta variable, para estos casos es menos robusto. El área de inversiones trabaja en el robustecimiento de herramientas cuantitativas que soporten la construcción de portafolios óptimos y medición del desempeño, Fitch espera su implementación en el corto plazo y posterior consolidación para la totalidad de activos y portafolios.

Recursos de Inversión: Fiduciaria Corficolombiana tiene una segregación estructural y funcional clara entre las áreas de front, middle y back office. La estructura organizacional del área de inversiones se considera fuerte y se resalta la especialización de los operadores por tipo de activo, así como la independencia entre la función de estrategia y ejecución dadas durante este año. El proceso de inversión y la gestión del riesgo están respaldados por profesionales con experiencia amplia en el mercado. Luego de la rotación elevada presentada en 2019 en el front office, y movimientos en el área de riesgos, Fitch considera como desafío la estabilización del equipo de trabajo de manera que se aumente la permanencia promedio en la compañía para estas áreas y se alcancen las métricas con las que contaba anteriormente la compañía.

La fiduciaria cuenta con soporte robusto por parte de su matriz, especialmente desde la creación de la Unidad de Servicios Compartidos, que unificó entre otras las funciones de riesgos, operaciones, tecnología y comerciales. Si bien el proceso de registro para renta fija es semiautomático, al contar con interfaces entre el sistema de

negociación y el interno, aún Fitch identifica como oportunidad de mejora tener un nivel mayor de automatización, tanto en este proceso como en la complementación de las operaciones. Sobresalen las prácticas de continuidad del negocio y se destaca la normalidad de la actividad durante la contingencia por la propagación del coronavirus.

Administración de Riesgos: Fiduciaria Corficolombiana tiene una estructura con tres líneas de control y organizacionalmente transversal para la Corporación y sus filiales, a través de la Vicepresidencia de Gobierno, Control y Riesgos. La administración de riesgos financieros es sobresaliente y cuenta con reportes detallados y oportunos. Además, cuenta con lineamientos y políticas documentados para la administración de riesgos no financieros y mantener la responsabilidad fiduciaria con los inversionistas. El año pasado se aprobó la política nueva de remuneración, que genera mayor alineación de intereses entre la gestión de portafolios y sus inversionistas; en marzo de este año se hizo el primer pago. En agosto de 2020, la Superintendencia dejó en firme una multa por COP75 millones relacionada con hallazgos durante 2016 sobre su SARLAFT, los cuales ya fueron subsanados. El control de límites de inversión en línea continua siendo una oportunidad de mejora de la compañía.

Desempeño de la Inversión: En general el desempeño de las estrategias se considera consistente y en línea con los objetivos. Además mantiene, en términos generales, rendimientos ajustados por riesgos para una ventana de tres años similares al del grupo de comparables. Para la medición del desempeño se consideraron los principales fondos de inversión administrados. La medición se enfocó en la comparación con su benchmark (punto de referencia), tasa libre de riesgo y pares comparables.

Compañía y Servicio al Cliente: Fiduciaria Corficolombiana, con calificación 'AAA(col)' de contraparte, filial de Corficolombiana (calificada en escala internacional por Fitch en 'BBB-'), tiene cerca de 30 años de experiencia, es un gestor de activos de inversión de tamaño mediano por total de activos administrados y cuenta con ventajas competitivas importantes gracias a las sinergias con Corficolombiana y Casa de Bolsa, así como el soporte financiero por parte de su casa matriz. Tiene una experiencia amplia en el manejo de renta fija y con el traspaso de los fondos de Casa de Bolsa hace unos años empezó a incursionar en la administración de fondos de renta variable local e internacional y como estrategia corporativa, desde 2019 amplió su línea de inversión en títulos de contenido crediticio a través del fondo Multiplicar. Sobresale el nivel de información que se le provee a los clientes sobre el estado de sus inversiones y coyuntura del mercado a través de reportes oportunos, eventos y webinars (seminarios web), soportado en los análisis de Corficolombiana y Casa de Bolsa. La agencia espera que los proyectos de la compañía culminen en mayores herramientas e información para los inversionistas.

SENSIBILIDAD DE 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.

La calificación de la Fiduciaria es particularmente sensible a la no implementación de las mejoras en las que se está trabajando desde el área de inversiones en materia de análisis de mercado, construcción de portafolios óptimos y medición del desempeño a través de análisis de atribución de desempeño. Al no presentarse dichos cambios, la Fiduciaria no estaría alineada con las mejores prácticas que los otros administradores con la máxima calificación en escala nacional de Colombia utilizan. Asimismo, es sensible si se tienen sanciones o multas por parte de la Superintendencia Financiera 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:

Fiduciaria Corficolombiana 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, además del mencionado arriba, son robustecer el proceso de inversión de renta variable internacional, de manera que alcancen el mismo nivel de disciplina, análisis y repetitividad del de renta fija y renta variable local; consolidar los equipos de inversiones y riesgos, de tal manera que aumenten sus métricas de permanencia y tengan una automatización mayor del flujo de operación y el control de límites de inversión en línea.

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de la fiduciaria(s) calificada(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

--Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (27 de mayo de 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR ó ADMINISTRADOR: FIDUCIARIA CORFICOLMBIANA S.A.

NÚMERO DE ACTA: 6089

FECHA DEL COMITÉ: Septiembre 30 de 2020

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Davie Rodríguez; Pedro Gomes; Mónica González; Luis López; Sandra Páez

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:

<https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dccce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20Lista%20Comite%20Tecnico.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.

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 | RATING | | | PRIOR |
| Fiduciaria Corficolombiana S.A. | National IMQR | Excellent(col) | Affirmed | Excellent(col) |

Contactos:

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

Davie Rodriguez, CFA

Senior Director

Presidente del Comité de Clasificación

+1 212 908 0386

Relación con medios

Monica Jimena 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 (pub.27-May-2020)

DISCLAIMER

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 POLITICAS 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.

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 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 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 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> (<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>)) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

ENDORSEMENT POLICY

El enfoque de Fitch en cuanto a la política de endoso regulatorio, conforme a la cual se busca avalar que las calificaciones producidas fuera de la UE puedan ser utilizadas por los emisores regulados dentro de la UE para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación de la UE en relación con las agencias de calificación, se encuentra en la página EU Regulatory Disclosures. El estado respecto a la política de endoso

regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones financieras estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

DRAFT