

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de AM Bancolombia en ‘Excelente(col)’

Wed 07 Apr, 2021 - 14:29 ET

Fitch Ratings - Bogota - 07 Apr 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de Asset Management Bancolombia (AM Bancolombia) de Calidad de Administración de Inversiones en ‘Excelente (col)’. El detalle de las calificaciones se presenta al final del comunicado.

Estas calificaciones aplican para las actividades de administración de portafolios de inversión delegados de la Sociedad Fiduciaria Bancolombia S.A. (Fiduciaria Bancolombia), administración portafolios de terceros (APT) de la Comisionista de Bolsa Valores Bancolombia S.A. (Valores Bancolombia), así como los fondos de inversión colectiva (FIC) de las dos compañías. Las calificaciones se enfocan en la gestión de los activos de renta fija y variable. No contempla fondos de capital privado, ni activos gestionados por el grupo o sus filiales en otros países.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

El Grupo Bancolombia mantiene la gestión de activos de terceros en cabeza de la Unidad de Negocios de AM Bancolombia consolidando así los procesos de inversión de fondos de inversión colectivos e individuales de la fiduciaria y la comisionista. De esta manera la calificación de ‘Excelente(col)’ aplica para las dos compañías.

Los factores principales para afirmar las calificaciones son el proceso de inversión robusto que muestra una toma de decisiones disciplinada y análisis sofisticados. Las calificaciones también reflejan la segregación amplia de funciones, al estar especializada por tipo de activo, línea de negocio y por proceso. El grupo de trabajo se caracteriza por su experiencia alta y estabilidad en la compañía. Fitch observa una estructura de control robusta e independiente. AM Bancolombia es supervisada a través de un equipo de trabajo dedicado y externo a la unidad de negocio, con metodologías de administración de riesgos sobresalientes y en mejora constante; los reportes continuos y controles permanentes permiten la gestión del riesgo de manera profunda. Históricamente, los procesos de la compañía se han caracterizado por implementar o estar alineados con las mejores prácticas del mercado local.

El flujo de la operación desde el front office hasta el back office evidencia fortalezas y oportunidades de mejora, al tener procesos tanto automáticos como manuales. Este está soportado por plataformas tecnológicas que reflejan diferencias en su alcance y funcionalidad por lo que la agencia considera como un desafío el lograr la unificación de funciones entre los sistemas con el fin de contar con los mismos estándares de eficiencia y control, en especial en lo relacionado con la automatización del monitoreo de las políticas de inversión de los portafolios, y el registro y complementación de las operaciones. Asimismo, Fitch resalta como desafío implementar ejercicios de atribución de desempeño a los portafolios que aún no los tienen.

Para cumplir con las normas impuestas a nivel nacional a raíz de la pandemia de coronavirus, como plan de continuidad, el personal de Valores Bancolombia y Fiduciaria Bancolombia trabaja de manera remota a través de una Virtual Private Network (VPN). Las entidades han manifestado normalidad en este ambiente nuevo de trabajo.

La calificación 'Excelente(col)' de AM Bancolombia se basa en la siguiente puntuación de cada categoría:

Proceso de Inversión: 'Excelente';

Recursos de Inversión: 'Excelente';

Administración de Riesgos: 'Excelente';

Desempeño de la Inversión: 'Consistente';

Compañía y Servicio al Cliente: 'Excelente'.

Proceso de Inversión: Fitch considera que el proceso de inversión de AM Bancolombia es sobresaliente. Este se desarrolla bajo planteamientos de asignación estratégica y táctica de activos los cuales están sustentados ampliamente por modelaje cuantitativo como la construcción de portafolios óptimos. La agencia considera que el proceso de investigación de inversiones abarca de manera clara todos los tipos de activos en los que mantienen posiciones los portafolios. La toma de decisiones sobre la estrategia se formaliza en un comité mensual de inversiones que incorpora miembros independientes. La medición del desempeño incorpora referentes internos frente a los que es posible realizar ejercicios de atribución de desempeño para algunos portafolios.

Recursos de Inversión: Fitch destaca la profundidad y amplitud de la estructura de gestión de activos, la cual está organizada por células de trabajo especializadas por tipo de activo. Asimismo, sobresale la segregación amplia de funciones, y la rotación muy baja del personal clave del área. La agencia opina que el riesgo de persona clave no es significativo. Fitch observa un soporte tecnológico fuerte; hay herramientas que permiten automatizar en mayor medida el flujo de trabajo frente a los estándares del mercado, no obstante, persisten algunos procesos manuales. Frente al proceso de arqueo de títulos, en comparación con las mejores prácticas del mercado, Fitch identifica como oportunidad de mejora incrementar la frecuencia con la que el área de auditoría los realiza y que se hagan sin soporte del área de back office.

Administración de Riesgos: La estructura de control es considerada robusta. Cuenta con una Junta Directiva y comités de riesgo y auditoría con miembros independientes. Destaca que Grupo Bancolombia tiene establecido un Comité de Gobierno Corporativo cuyo alcance abarca a AM Bancolombia y sesiona cuando así se requiera. La administración de los riesgos de inversión está soportada en metodologías que, en algunos casos, incorpora métricas más robustas que las reflejadas en otros administradores locales. Fitch destaca la existencia de una Gerencia de Compliance (Cumplimiento) cuyo objetivo es monitorear posibles prácticas indebidas en la tesorería. Como elemento diferenciador, sobresale la estructura de remuneración variable, que en el área de gestión de activos promueve la alineación de intereses con los clientes.

Desempeño: El desempeño de las estrategias se considera consistente y alineado con los objetivos definidos. La calificadora se fundamentó en el análisis de fondos insignia para cada una de las estrategias en las cuales se enfoca la compañía. La medición se enfocó en la comparación frente a su punto de referencia (benchmark), la tasa libre de riesgo o pares comparables.

Compañía y Servicio al Cliente: Fiduciaria Bancolombia [AAA(col)] y Valores Bancolombia [AAA(col)], filiales del Grupo Bancolombia, son compañías líderes y con reconocimiento y experiencia amplios en el mercado de capitales. En 2012 fue creada la Unidad de Negocios de Asset Management y se consolidó como el brazo de gestión de activos para el Grupo Bancolombia. Esta, a cierre de 2020, administraba cerca de COP38 billones bajo FIC, portafolios individuales de inversión, y pasivos pensionales. Las compañías tienen páginas que permiten realizar transacciones en los fondos. En 2020, Bancolombia lanzó una aplicación digital nueva de inversiones, donde se consolidaron los FIC del grupo de modo que, hasta el momento, se permite consultar el saldo de los mismos

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 cinco pilares claves de calificación.

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

Las calificaciones de Fiduciaria Bancolombia y Valores Bancolombia son las más altas en la escala 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:

--unificar la funcionalidad de los sistemas que soportan el proceso de inversión;

--implementar ejercicios de atribución de desempeño a los portafolios que aún no los tiene;

--incrementar la frecuencia con la que el área de auditoría realiza arqueos de títulos y que se hagan sin soporte del área de back office.

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 del(los) fondo(s) calificado(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 (Mayo 27, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR:

--Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria

--Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa

NÚMERO DE ACTA: 6272

FECHA DEL COMITÉ: 6/abril/2021

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Davie Rodriguez (Presidente); Juan Haro; Pedro Gomes; Mónica González; Felipe Hernando Baquero Riveros

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.

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 Bancolombia S.A.	ENac	Excelente(col) Rating Outlook Stable	Afirmada	Excelente(col) Rating Outlook Stable
Valores Bancolombia S.A.	ENac	Excelente(col) Rating Outlook Stable	Afirmada	Excelente(col) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Felipe Baquero Riveros
Associate Director
Analista Líder

+57 1 484 6770
Fitch Ratings Colombia
Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Sandra Patricia Paez

Director
Analista Secundario
+57 1 484 6776

Davie Rodriguez, CFA

Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+1 212 908 0386

MEDIA CONTACTS

Monica Jimena Saavedra

Bogota
+57 1 484 6770
monicajimena.saavedra@fitchratings.com

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

APPLICABLE CRITERIA

[Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones \(pub. 27 May 2020\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Fiduciaria Bancolombia S.A.	-
Valores Bancolombia S.A.	-

DISCLAIMER

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

ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE

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

WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de

fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con 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>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s

approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fund and Asset Managers Latin America Colombia

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