



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma la Calificación de Fiducoomeva en 'Fuerte(col)'; Perspectiva Estable

Colombia Mon 11 Dec, 2023 - 10:37 a. m. ET

Fitch Ratings - Bogota - 11 Dec 2023: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de calidad de administración de inversiones de Fiduciaria Coomeva S.A. (Fiducoomeva) en 'Fuerte(col)'. La Perspectiva de la calificación es Estable.

Esta calificación aplica para las actividades de gestión de fondos de inversión colectiva (FIC) y del fondo voluntario de pensión (FVP) en Colombia, cuyos subyacentes sean activos de contenido económico y renta fija.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación 'Fuerte(col)' refleja el proceso de inversión disciplinado, con objetivos de inversión claros y consistencia entre estos y los portafolios. Asimismo, Fitch resalta el proceso de inversión en activos alternativos que cuenta con diferentes puntos de control y análisis para la aprobación de cupos y con la intervención de diferentes áreas de la fiduciaria. Fitch ve positiva la segregación del comité de inversiones del de riesgos financieros, que anteriormente fungían como uno mismo, lo que fortalece la estructura de control de la fiduciaria. Al ser filial de Banco Coomeva S.A. (Bancoomeva) [AA-(col)] y del Grupo Coomeva, Fiducoomeva tiene soporte y sinergias en materia comercial, operativa y tecnológica.

Entre los desafíos de la fiduciaria está la consolidación del uso de herramientas cuantitativas que le brinden un valor agregado comprobado a la construcción de los portafolios, tanto para la asignación de activos estratégica como táctica, dado los cambios presentados en las revisiones anteriores en personal del área de inversiones y de riesgos, la consolidación de sus equipos para incrementar métricas de permanencia y la automatización del flujo de trabajo de activos tradicionales, el cual es mayormente manual. Además, frente a las mejores prácticas, Fitch identifica como oportunidad de mejora la

definición de *benchmarks* para los portafolios administrados, y con esto, el uso de ejercicios de *performance attribution*.

Además, al tener en cuenta los planes para el corto y mediano plazo de incursionar en otros tipos de activos, Fitch espera que la inversión en estos cuente con procesos de análisis, gestión de riesgo y toma de decisiones idóneos y con el personal suficiente para soportarlos.

La calificación 'Fuerte(col)' de Fiducoomeva se basa en la siguiente puntuación de cada categoría:

--Proceso de Inversión: 'Fuerte';

--Recursos de Inversión: 'Fuerte';

--Administración de Riesgos: 'Fuerte';

--Compañía y Servicio al Cliente: 'Bueno';

--Desempeño de la Inversión: 'Consistente'.

**Proceso de Inversión:** Los vehículos de inversión ofrecidos por Fiducoomeva evidencian claridad en sus objetivos y universo de inversión, siguen una perspectiva principalmente *top-down* para los activos de renta fija y *bottom-up* para los activos alternativos. El área de inversiones se beneficia de los reportes realizados por la analista de investigación y estrategia y análisis del área de riesgo financiero. La toma de decisiones de inversión se sustenta en el comité mensual de inversiones, en el que sobresale la participación de miembros de Junta Directiva y miembros expertos externos. Como oportunidad de mejora está continuar robusteciendo el proceso de investigación al contar con análisis de sensibilidad y proyecciones propias.

**Recursos de Inversión:** Fitch considera que los recursos de inversión son fuertes, fundamentados en una estructura de inversiones segregada que se beneficia del apoyo del área de negocios fiduciarios, legal y jurídica para la gestión de activos alternativos. La experiencia del personal clave se considera buena. La fiduciaria cuenta con protocolos y recursos de tecnología buenos que se apoyan en la estructura de su casa matriz. El proceso de inversión está centralizado en el aplicativo SIFI y Finansoft como el sistema de soporte de activos alternativos. La custodia de los activos alternativos de los FIC y FVP es principalmente interna.

**Administración de Riesgos:** Fiducoomeva tiene una estructura de control fuerte. Cuenta con fuertes metodologías documentadas para la gestión de riesgos financieros y no financieros; sin embargo, como oportunidad de mejora la agencia identifica el fortalecimiento de las pruebas de estrés para riesgo de mercado. La fiduciaria no cuenta con mecanismos que propendan a alinear los intereses de los inversionistas con los gestores de los vehículos administrados. Frente a las mejores prácticas del mercado, hay una oportunidad de mejora en cuanto a la periodicidad del seguimiento a las inversiones personales y de los controles de la valoración y arqueos.

**Compañía y Servicio al Cliente:** Con más de seis años de experiencia, Fiducoomeva es filial de Bancoomeva y pertenece el grupo empresarial Cooperativo Coomeva. Es un gestor de activos de inversión de tamaño pequeño por total de activos administrados. A septiembre de 2023, la fiduciaria administraba a través de FIC y su FVP COP309 mil millones. La entidad ofrece una atención y servicio digitalizados a sus clientes que comprenden funciones transaccionales.

**Desempeño de la Inversión:** Para el análisis se tomaron los fondos Avanzar Vista y Avanzar 365, representativos de las estrategias de la fiduciaria. El desempeño de los fondos se considera en general consistente y en línea con los objetivos, y se ubica en la media de los comparables, sin embargo, fue menor para el caso del fondo Avanzar Vista. La magnitud de retrocesos del fondo Avanzar 365 fue menor frente a sus comparables.

## **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 modificación a la baja en el puntaje asignado a uno o más pilares puede modificar las calificaciones.

La calificación es sensible si la inversión en tipos nuevos de activos no muestra idoneidad en sus procesos de inversión y de gestión de riesgos, y si no cuenta con el personal suficiente para soportarlos. Además, podría ser afectada ante aumentos en los retiros de personal que afecten las métricas de rotación, experiencia, permanencia y capacidad de los equipos y si

se llegan a presentar 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:

--dado que la calificación subió en la revisión anterior y no se esperan cambios relevantes en los próximos meses, una acción de calificación positiva en la próxima revisión tiene baja probabilidad;

--continuar robusteciendo el proceso de investigación al contar con análisis de sensibilidad y proyecciones propias;

--contar con herramientas cuantitativas que generen un valor agregado comprobado en la asignación de activos estratégica y táctica;

--*benchmarks* contruidos internamente y medidas de atribución del desempeño;

--incrementar la automatización del flujo de la operación para activos tradicionales del *front al back office*, así como labores del área de Negocios Fiduciarios de Activos Alternativos;

--robustecer las metodologías de pruebas de estrés de riesgo de mercado;

--contar con el control de límites de inversión de manera ex ante y automática;

--incrementar el total de activos administrados a través de sus productos de inversión;

--robustecer la reportería dirigida a los clientes.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de la operadora de fondo(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Las calificaciones de calidad de administración de inversiones no son de crédito y no son comparables con las calificaciones tradicionales de crédito asignadas a la deuda emitida por algunos administradores de inversiones. Más bien, son una evaluación prospectiva,

relacionada a las capacidades de inversión de un administrador de inversiones y de la fortaleza de su plataforma operativa.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Fiduciaria Coomeva S.A.

NÚMERO DE ACTA: COL\_2023\_315

FECHA DEL COMITÉ: 7/diciembre/2023

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Juan Pablo Haro (Presidente), Mónica González, Pedro Gomes

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/es/region/colombia>.

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo "col", las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

## **DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN**

## SCALA 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 Coomeva S.A.	ENac CAI	Fuerte(col) Ratin Outlook Stable
	Fuerte(col) Rating Outlook Stable	
	Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)
**FITCH RATINGS ANALYSTS**
**Sandra Patricia Paez**

Director

Analista Líder

+57 601 241 3258

sandra.paez@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

**Felipe Baquero Riveros**

Associate Director

Analista Secundario

+57 601 241 3219

felipe.baquero@fitchratings.com

**Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM**

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS**
**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 (Evaluación de Administradores de Inversiones, Estrategias y Fondos Activos, Pasivos y Alternativos) (pub. 29 Apr 2021)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

## ENDORSEMENT STATUS

Fiduciaria Coomeva 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 © 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. 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.