

## Fitch Afirma la Calificación del Fondo de Inversión Colectiva Gestión en '1/AAA (col)'

---

**Fitch Ratings - Bogotá - (Julio 27, 2016):** Fitch Ratings afirmó la Calificación de Calidad Crediticia y Riesgo de Mercado del Fondo de Inversión Colectiva Gestión, administrado por Gestión Fiduciaria S.A. en '1/AAA (col)'.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Actualmente la sociedad Gestión Fiduciaria S.A. se encuentra calificada por Fitch Ratings Colombia en 'Altos Estándares(col)' como Administrador de Activos de Inversión. Sobresale la evolución constante de la estructura de la compañía que alcanza una segregación mayor, el compromiso de sus accionistas y el seguimiento fuerte de sus originadores con un reporte formal que incluye visitas periódicas en busca de mitigar el riesgo de contraparte. Asimismo, Fitch destaca la estrategia diferenciada, activa y definida claramente, enmarcada en ofrecerle a su nicho de mercado fondos de inversión con activos alternativos y productos innovadores con el objetivo de generar un valor agregado, reflejando la labor de un grupo de profesionales con gran experiencia y reconocimiento en el sector fiduciario y financiero.

La calificadoradora resalta el hecho de que la Fiduciaria cuente con un proceso fuerte de toma de decisiones de inversión, apoyado por asesores externos y personal al interior de la compañía con una experiencia importante en el manejo de inversiones tanto en activos tradicionales como alternativos. El reto principal sigue siendo la continuidad de las acciones emprendidas para alcanzar un reconocimiento mayor en el mercado, además de la consolidación de los fondos de inversión vigentes y la puesta en marcha exitosa de los proyectos para el corto y mediano plazo.

### Calidad Crediticia del Fondo:

En el período de julio de 2015 a junio de 2016 el Riesgo de Crédito Promedio Ponderado, (*Weighted Average Rating Factor, WARF*) equivale a la calificación 'AAA(col)'.

Durante los 12 meses analizados el emisor principal y los cinco principales emisores constituyeron en promedio 28,1% y 93.7% respectivamente del fondo, teniendo en cuenta depósitos en cuentas de ahorro y corriente y excluyendo los títulos emitidos por la Nación, por lo que Fitch considera que el fondo está concentrado. La agencia opina que los fondos concentrados son más propensos a presentar una vulnerabilidad mayor a pérdidas, en comparación con fondos de calidad de crédito similar, pero más diversificadas. Esto se debe al hecho de que la concentración puede conllevar eventos adversos de crédito más sincronizados y potencialmente pérdidas crediticias individuales más costosas.

### Sensibilidad del Fondo al Riesgo de Mercado:

La sensibilidad del fondo al riesgo de mercado corresponde principalmente a los indicadores de duración modificada y duración modificada ajustada que durante el período analizado promediaron 0,22. Asimismo, el indicador de Días de Revisión de Tasa Efectivo (DRTE) complemento de Fitch para el análisis de tasa de interés, promedió 50 días, presentando una marcada disminución durante lo corrido de 2016 alcanzando un promedio de 19 días para los seis meses. Dicho comportamiento se explica principalmente por la disminución en lo corrido de 2016 de la participación de títulos atados a tasa fija que alcanzaron una participación de 7,4% a junio de 2016 frente al promedio de 24% para el período analizado.

### Perfil del Fondo:

El Fondo de Inversión Colectiva Gestión es de naturaleza abierta y su objetivo es invertir recursos vista en activos tradicionales que hacen parte de la estrategia de inversión, con un riesgo bajo que se ajusta al perfil de riesgo requerido por el inversionista ponderando la conservación de capital y la obtención de rentabilidad acorde con las condiciones de plazo y retorno requerido. A junio de 2016, el valor del portafolio alcanzó COP4.380 millones y presentó un crecimiento importante frente a junio de 2015 cuando administraba COP1.781 millones.

### PERFIL DEL ADMINISTRADOR

Gestión Fiduciaria S.A. es una sociedad constituida en 2009, con domicilio en Cali. Su estrategia de negocio se enfoca en la fiducia estructurada y de inversión a través de la oferta de fondos de inversión conformados por activos alternativos y productos innovadores que buscan brindar valor agregado a su mercado objetivo, conformado por empresas del sector institucional y corporativo. A

mayo de 2016, administraba COP384.447 millones, de los cuales COP127 mil millones corresponden a FICs.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría afectarse por cambios materiales adversos en la combinación de los factores de calificación mencionados anteriormente. Un cambio material con relación a los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que la agencia baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de la calificadora de Administradores de Activos, por favor consultar los criterios a los que se hace referencia debajo.

### Contactos Fitch Ratings:

Luis López (Analista Líder)  
Analista  
+57 1 484 6770 ext. 2003  
Fitch Ratings Colombia S.A. SCV  
Calle 69ª No. 9 - 85,  
Bogotá, Colombia

Sandra Páez Castillo (Analista Secundario)  
Directora  
+57 1 484 6770 ext. 1020

Arturo Rueda (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior  
+52 81 8399 9100

Relación con los medios: Mónica Saavedra, Bogotá, Tel. + 57 1 484 6770 Ext. 1931,  
Email: monica.saavedra@fitchratings.com

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.co](http://www.fitchratings.com.co).

Metodología aplicada:

- Criterio de Calificación de Fondos de Deuda en Latinoamérica (Junio 30, 2014).

La calificación otorgada no implica una calificación de riesgo crediticio, ni es comparable con las calificaciones de riesgo crediticio otorgadas por la Sociedad Calificadoras de Valores. La información ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; y por consiguiente la firma no se hace responsable de errores, omisiones o por los resultados obtenidos del uso de esta información.

## Anexo 1. Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR	Fondo de Inversión Colectiva Gestión administrado por Gestión Fiduciaria.
NÚMERO DE ACTA	4.436
FECHA DEL COMITÉ	26 de julio de 2016
PROPÓSITO DE LA REUNIÓN	Revisión Periódica
MIEMBROS DE COMITÉ	Arturo Rueda
	Gonzalo Alliende
	Adriana Beltran

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.

## Anexo 2. Definición De Escalas De Calificación Específicas Para Fondos Y Administradores De Activos De Inversión – FAM

### ESCALA DE CALIFICACIONES DE RIESGO DE MERCADO PARA FONDOS

**'1(col)' Riesgo de Mercado Muy Bajo.** Los fondos calificados '1' se consideran que tienen una muy baja sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten una alta estabilidad y tengan un desempeño consistente a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una muy baja exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo.

**'2(col)' Riesgo de Mercado Bajo.** Los fondos calificados '2' se consideran que tienen una baja sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten una razonable estabilidad y tengan un desempeño consistente a través de una gama de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una baja exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo.

**'3(col)' Riesgo de Mercado Moderado.** Los fondos calificados '3' se consideran que tienen una moderada sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan un desempeño consistente en el mediano y largo plazo, aunque con algo de variabilidad en el corto plazo, debido a la mayor exposición a riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo.

**'4(col)' Riesgo de Mercado Moderado a Alto.** Los fondos calificados '4' se consideran que tienen una sensibilidad entre moderada y alta al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad significativa a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una exposición significativa al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo.

**'5(col)' Riesgo de Mercado Alto.** Los fondos calificados '5' se consideran que tienen una alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad sustancial a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una sustancial exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo.

**'6(col)' Riesgo de Mercado Muy Alto.** Los fondos calificados '6' se consideran que tienen una muy alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad extrema a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una muy alta exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo.

**'V-NR'(col).** Una calificación 'V-NR' se asigna en ciertos mercados ilíquidos y/o clases de activos, donde no resulta factible asignar una calificación de riesgo de mercado al fondo.

### ESCALA DE CALIFICACIONES DE RIESGO DE CRÉDITO PARA FONDOS

**'AAA(col)'. La calificación de fondos 'AAA' indica la mayor calidad crediticia de los activos de un portafolio (o el menor grado de vulnerabilidad a los incumplimientos). Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de 'AAA'.**

**'AA(col)'. La calificación de fondos 'AA' indica una muy alta calidad crediticia de los activos de un portafolio. Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de 'AA'.**

**'A(col)'. La calificación de fondos 'A' indica una alta calidad crediticia de los activos de un portafolio. Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de 'A'.**

**'BBB(col)'. La calificación de fondos 'BBB' indica una buena calidad crediticia de los activos de un portafolio. Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de 'BBB'.**

**'BB(col)'. La calificación de fondos 'BB' indica una baja calidad crediticia de los activos de un portafolio. Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de 'BB'.**

**'B(col)'. La calificación de fondos 'B' indica una muy baja calidad crediticia de los activos de un portafolio. Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de 'B'.**

**'CCC(col)'. La calificación de fondos 'CCC' indica una calidad crediticia sustancialmente baja de los activos de un portafolio, estos fondos presentan una exposición potencial a activos cuyo incumplimiento es inminente o inevitable.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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](http://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 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.

Derechos de autor © 2016 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 afirmo 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".