

Fitch Baja la Calificación Nacional de Gestión Fiduciaria como Administrador de Activos de Inversión a ‘Buenos Estándares(col)’ desde ‘Altos Estándares(col)’; Perspectiva Estable.

Fitch Ratings - Bogotá - (Marzo 28, 2017): Fitch Ratings bajó la Calificación Nacional de la Sociedad Fiduciaria Gestión Fiduciaria S.A. (Gestión Fiduciaria) como Administrador de Activos de Inversión a ‘Buenos Estándares(col)’ desde ‘Altos Estándares(col)’. La Perspectiva es Estable.

Esta calificación aplica para las actividades de administración de portafolios individuales de inversión y fondos en Colombia cuyo subyacente sean activos financieros y no contempla fondos de capital privado.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El cambio de la calificación a ‘Buenos Estándares(col)’ corresponde a la salida de miembros de primera línea y cambios consecuentes en la estructura organizacional realizados durante 2016, que responden al enfoque estratégico nuevo de la compañía que consiste en fortalecer el negocio de fideicomisos y estabilizar el de fondos. La calificadora considera que estos reducen la experiencia de su alta gerencia y reflejan una segregación de funciones inferior en las áreas de riesgos e inversiones, luego de que en revisiones anteriores la agencia resaltara positivamente una segregación mayor tras la evolución de su estructura. Además, en opinión de Fitch se puede presentar el riesgo de hombre clave en áreas como la dirección de fondos de inversión dado el tamaño de la compañía.

La baja en la calificación también refleja el comportamiento de los activos administrados bajo fondos de inversión que a cierre de 2016 alcanzaron COP104.204 millones, presentando una reducción anual de 28,5% y continuando con la tendencia evidenciada en 2015. Tras la crisis en la comercialización de pagarés-libranzas que afectó la confianza inversionista, Gestión Fiduciaria espera una estabilización en el monto administrado durante 2017, Fitch monitoreará su evolución.

A cierre de 2016 Gestión Fiduciaria presentó una pérdida neta por COP816 millones reflejando principalmente los resultados negativos en la administración del portafolio propio y en menor medida la reducción en las comisiones por administración de FICs. Fitch espera que tras los ajustes en la estructura de gastos los resultados netos regresen a la senda positiva evidenciada en años anteriores.

Fitch resalta el compromiso de los accionistas evidenciado en la capitalización de las utilidades de manera constante y la capitalización adicional cuando ha sido necesario. También el seguimiento fuerte a los originadores de libranzas con un reporte formal que incluye visitas periódicas en busca de mitigar el riesgo de contraparte. Asimismo, se destaca el uso y constante mejora de herramientas tecnológicas internas y personalizadas para la gestión operativa de sus fondos de activos alternativos, así como la gestión de riesgo de contraparte y la optimización de los portafolios administrados. Fitch resalta el hecho de que la Fiduciaria cuente con un fuerte proceso de toma de decisiones de inversión, apoyado por un asesor externo y que cuenta un alto compromiso por parte de su junta directiva.

Un desafío relevante es la implementación de políticas y controles de justa asignación para la administración de sus fondos de inversión. Frente a otros administradores locales la fiduciaria no cuenta con un custodio para la totalidad de activos administrados.

La calificación ‘Buenos Estándares(col)’ de Gestión Fiduciaria se basa en la siguiente puntuación de cada categoría:

Compañía: ‘Buenos Estándares(col)’ desde ‘Altos Estándares(col)’
Controles: ‘Buenos Estándares(col)’ desde ‘Altos Estándares(col)’
Inversiones: ‘Altos Estándares(col)’
Operaciones: ‘Buenos Estándares(col)’
Tecnología: ‘Buenos Estándares(col)’

Compañía:

El cambio a 'Buenos Estándares(col)' desde 'Altos Estándares(col)' del pilar corresponde a la salida del gerente general y los gerentes de inversiones, riesgos y contraloría, así como el cambio de la estructura organizacional fusionando algunas gerencias y convirtiendo otras en direcciones. Fitch considera que los cambios evidencian una reducción en la experiencia promedio de áreas relevantes para la compañía, y una reducción de empleados lo que disminuye la segregación de funciones y aumenta el riesgo de hombre clave en áreas como la dirección de fondos de inversión. Si bien las salidas de miembros fueron cubiertas con reemplazos internos, frente administradores calificados en 'Altos Estándares(col)' se presenta una segregación menor de funciones y experiencia.

A cierre de 2016 Gestión Fiduciaria presentó una pérdida neta por COP816 millones tras los resultados negativos en la administración del portafolio propio que perdió COP824 millones y una reducción en las comisiones por administración de FICs que alcanzó COP2.127 millones, presentando una disminución de 24,3% frente a 2015, aunque las comisiones por administración de negocios fiduciarios aumentaron 69,3% por COP2,069 millones. Por otro lado, los accionistas evidencian un compromiso fuerte con la compañía, contando con un patrimonio acorde con el foco de su estrategia corporativa. Si bien Gestión Fiduciaria cuenta con adecuados lineamientos de gobierno corporativo se identifica una oportunidad de mejora en cuanto a la independización de la custodia de la totalidad de los activos alternativos, ya que actualmente se encuentran bajo custodia interna.

Controles:

La baja del pilar a 'Buenos Estándares(col)' desde 'Altos Estándares(col)' también corresponde a los cambios en la estructura y la reducción del número de empleados que en opinión de Fitch generan una segregación menor de funciones. La estructura organizacional de control está liderada por la gerencia administrativa y de riesgo y soportada en el comité de inversiones y el de riesgo. Por su parte la gerencia de contraloría pasó a ser una dirección y también presentó una reducción en el número de empleados.

La Fiduciaria cuenta con sistemas y procesos de riesgo adecuados, los cuales progresivamente se han ajustado a las demandas del negocio. Fitch destaca el fortalecimiento constante del modelo de crédito interno y el seguimiento periódico a los originadores de facturas y libranzas desde el área de riesgos y por parte de auditoría. Así como la cultura conservadora frente a la gestión del riesgo evidenciada en los entes de toma de decisión. Por otro lado, la gestión de riesgo operacional cuenta con un aplicativo para el registro y seguimiento de los eventos, para su cuantificación y la determinación correcta del funcionamiento de los controles. Frente a las mejores prácticas consideradas por Fitch, se identifica una oportunidad de mejora relacionada con la consolidación e implementación de políticas de justa asignación de órdenes.

Inversiones:

El proceso de inversiones se encuentra liderado por el comité de inversiones que se enfoca principalmente en el estudio de activos alternativos contando con el soporte de un asesor externo y miembros de la junta directiva. De acuerdo con su enfoque nuevo dirigido a fideicomisos, el *front office* se encuentra dividido en la dirección de FIC, antes gerencia de FIC, y en la gerencia de fideicomisos, antes dirección de fideicomisos. La primera reporta directamente a la gerencia general y está liderada por la directora de fondos, contando con el apoyo de una *trader* y una analista, lo que evidencia una reducción en el número de personas en la administración de FICs frente a 2016. El proceso de inversión incluye herramientas cuantitativas para la optimización de rentabilidad y la proyección de flujos en la mayoría de portafolios alternativos. Igualmente, se destaca el modelo de *scoring* interno para la asignación de cupos y su seguimiento. El servicio de investigaciones económicas es proveído por un tercero que Fitch considera como entidad vinculada.

Operaciones:

La dirección de operaciones mantiene una segregación apropiada de funciones y es liderada por personal con experiencia adecuada. La fiduciaria presenta un flujo de operaciones acorde con los requerimientos de ley contando con una avanzada personalización de su aplicativo interno para los activos alternativos. La compañía provee información clara y oportuna a los clientes sobre el estado de sus inversiones, cumpliendo con la regulación colombiana; los mecanismos y la infraestructura actual se consideran adecuados para atender a sus clientes. Las mejoras en la página de internet durante los últimos años eliminaron procesos operativos entre la compañía y sus originadores, y mejoran el acceso a la información por parte de sus clientes.

Tecnología:

La infraestructura tecnológica de la compañía se considera adecuada dados los sistemas de información y las herramientas con las que cuenta para el soporte de las operaciones diarias, los procesos de inversión, y en general la continuidad del negocio de la fiduciaria. Sobresale el soporte por parte de la plataforma core, Finansoft, permitiendo una gestión adecuada del flujo de operación manteniendo una integración alta entre los aplicativos y reduciendo la carga operativa inherente a la administración de activos alternativos. Gestión Fiduciaria cuenta con un plan de seguridad adecuado enmarcando la replicación de datos hacia un centro alterno y la creación de copias diarias, semanales y mensuales de información. Asimismo, la fiduciaria tiene un plan de contingencia adecuado, el cual fue probado en 2015 y se encontraba en verificación al momento de esa revisión.

PERFIL DEL ADMINISTRADOR

Gestión Fiduciaria es una sociedad constituida en 2009 con domicilio en Cali. La estrategia de la compañía se enfoca en la administración de fideicomisos de recaudo de cartera de créditos respaldada con libranzas y la administración de recursos a través de los fondos de inversión conformados por activos de contenido económico. Manteniendo la creación de productos de inversión sobre activos alternativos principalmente para inversionistas institucionales y corporativos. Al cierre de 2016, administraba COP469.332 millones, de los cuales COP104.204 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 Fitch baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de Fitch de Administradores de Activos, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificadora, www.fitchratings.com

Contactos Fitch Ratings:

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

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

Davie Rodríguez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+ 1 (212) 908 0386

Relación con los medios: Mónica Saavedra, Bogotá, Tel. + 57 1 484 6770 Ext. 1931,
E-mail: 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 y www.fitchratings.com.co.

Metodología aplicada:

-Metodología de Calificación para Administradores de Activos (Enero 13, 2015).

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 o ADMINISTRADOR	Gestión Fiduciaria S.A.
NÚMERO DE ACTA	4675
FECHA DEL COMITÉ	27 de marzo de 2017
PROPÓSITO DE LA REUNIÓN	Revisión Periódica
MIEMBROS DE COMITÉ	Davie Rodriguez
	Arturo Rueda
	Rodrigo Contreras
Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:	http://www.fitchratings.com.co/DocumentosWeb/03-03-2017%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.	

Anexo 2. Definiciones de Escalas Nacionales de Calificación

ESCALA NACIONAL DE ADMINISTRADOR DE ACTIVOS DE INVERSIÓN:

Más Altos Estándares (col). El administrador de activos de inversión tiene una plataforma de inversión y un modelo operacional que Fitch considera superiores en relación con los estándares de los inversionistas institucionales locales.

Altos Estándares (col). El administrador de activos de inversión tiene una plataforma de inversión y un modelo operacional que Fitch considera fuertes en relación con los estándares de los inversionistas institucionales locales.

Buenos Estándares (col). El administrador de activos de inversión tiene una plataforma de inversión y un modelo operacional que Fitch considera buenos en relación con los estándares de los inversionistas institucionales locales.

Por Debajo de los Estándares (col). El administrador de activos de inversión tiene una plataforma de inversión y un modelo operacional que Fitch considera contienen algunas debilidades que impiden que cumpla con los estándares de los inversionistas institucionales locales.

Estándares Inadecuados (col). El administrador de activos de inversión tiene una plataforma de inversión y un modelo operacional que Fitch considera contienen deficiencias importantes o sugieren perspectivas débiles para la viabilidad comercial.

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 pueden 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.

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. 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 © 2017 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".