

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma la Calificación de Administración de Inversiones de Credicorp Capital Colombia

Fri 07 May, 2021 - 13:35 ET

Fitch Ratings - Bogota - 07 May 2021: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de Calidad de Administración de Inversiones 'Excelente(col)' de Credicorp Capital Colombia S.A. (Credicorp). La Perspectiva de la calificación es Estable.

Esta calificación aplica para las actividades de administración de portafolios de terceros y fondos en Colombia cuyo subyacente sean activos de renta fija y variable, local e internacional, o de crédito. No contempla fondos de capital privado ni inmobiliarios.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación 'Excelente(col)' refleja un proceso de inversión robusto especializado por tipo de activo y con soporte amplio de áreas de investigación y cuantitativas, así como personal clave del área de gestión de activos y riesgos con estabilidad y experiencia destacables. También, una estructura robusta de control y gobierno, auditorías corporativas bajo estándares internacionales y metodologías fuertes para la administración de los riesgos financieros y no financieros. La entidad tiene soporte amplio de su accionista principal, Credicorp Capital, a través de sinergias en gobierno corporativo y control interno, gestión de riesgos e inversiones y respaldo patrimonial. La comisionista tiene más de 30 años de experiencia en el mercado y es reconocida como uno de los líderes del sector de comisionistas de bolsa.

Fitch identifica como desafío consolidar la estructura que terminó de definirse en el último año. Otros retos son automatizar el proceso de registro, complementación y cumplimiento de las operaciones sobre activos de renta fija, implementar un arqueo independiente sobre los títulos internacionales y, de acuerdo con las mejores prácticas del mercado, realizar arqueos independientes al área back office para los fondos de inversión colectiva (FIC).

La entidad continúa trabajando de manera remota a través de una virtual private network (VPN por sus siglas en inglés). Fitch considera que el plan de continuidad de Credicorp es detallado y robusto.

La calificación 'Excelente(col)' de Credicorp 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 es robusto. Los objetivos de inversión están definidos claramente para los FIC y para la administración de portafolios de terceros (APT) y se observa consistencia en su cumplimiento. Las decisiones de inversión se toman en comités exclusivos por tipo de activo, con miembros independientes para el caso de activos de contenido económico y externos para los activos tradicionales. Estas se aplican de manera transversal a todos los productos del área de gestión de activos. El proceso está respaldado por las áreas regionales de estrategia y de buy side research. Destaca que la comisionista tiene definidos como referencias portafolios internos, índices y fondos pares que permiten realizar ejercicios de atribución de desempeño (performance attribution) para la mayoría de los portafolios.

Recursos de Inversión: La compañía cuenta con una separación clara de funciones entre las áreas front, middle, back office y de control. La estructura de gestión de activos tuvo modificaciones menores en el último año que propendieron a una segregación mayor de funciones. La experiencia y estabilidad de los miembros de las áreas de riesgos y de inversiones es destacable. El alcance de la infraestructura tecnológica que soporta el proceso de inversión difiere según el tipo de activo pues hay mayor automatización en el flujo de las operaciones de renta variable, mientras que persiste manualidad en el registro y complementación de las operaciones de renta fija. Credicorp cuenta con un plan de continuidad del negocio detallado que ha sido testeado en esta coyuntura de manera satisfactoria.

Administración de Riesgos: La estructura de control está definida claramente y se soporta en los comités de riesgo, auditoría, cumplimiento y ética y gobierno corporativo periódicos. Cuenta con controles específicos de abuso del mercado que velan por la correcta actuación de los funcionarios, así como con una política para las inversiones personales de los funcionarios. Las políticas y procedimientos están documentados. Las metodologías implementadas para la medición de los riesgos financieros son fuertes, incorporan modelos internos, alertas tempranas, definición de límites y pruebas de estrés. Para cumplir con las políticas de inversión de los portafolios, hay un control ex post diario del área de riesgos y otro ex ante ejercido por los operadores (traders) de FIC y mandatos. La calificadora destaca que la comisionista cuenta con una estructura de incentivos de los gerentes de portafolio que promueve la alineación de intereses con los inversionistas.

Desempeño de la Inversión: El desempeño de las estrategias principales se considera consistente y acorde con los objetivos y sus pares. Para la medición del desempeño se tomaron los portafolios FIC Alta Liquidez, Acciones Colombia, Deuda Corporativa Latam, Acciones Globales y Factoring, al ser los portafolios de gestión activa representativos de cada estrategia que cubre la calificación. La medición se enfocó en la comparación frente a su referencia (benchmark), tasa libre de riesgo, o pares comparables. El Fondo Deuda Corporativa Latam evidencia mayores retrocesos (drawdowns) en sus cinco observaciones más grandes, frente a sus pares.

Compañía y Servicio al Cliente: La comisionista, con calificación 'AAA(col)' de contraparte, tiene como accionista al Grupo Credicorp, grupo financiero representativo de Perú. Tiene más de 30 años en el mercado bursátil colombiano y es una de las compañías líderes en el sector con una gama amplia de productos con diferentes perfiles de riesgo. A febrero de 2021, la compañía era líder en la gestión de recursos a través de FIC en el sector de comisionistas de bolsa, con 24,5% de participación. Cuenta con presencia en seis ciudades a nivel nacional y un área de atención personalizada. A través de la página web el cliente puede solicitar realizar algunas transacciones como traslados de recursos, pagos y recaudos. Fitch destaca la implementación de la aplicación Tyba para inversiones de personas naturales, así como el sobresaliente nivel de reporte hacia los clientes.

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:

--la calificación de Credicorp es la más alta 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 la consolidación de las estructuras y automatizar en mayor medida el proceso de inversión de activos de renta fija.

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 con 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: Credicorp Capital Colombia S.A.

NÚMERO DE ACTA: 6302

FECHA DEL COMITÉ: 6/mayo/2021

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Davie Rodriguez (Presidente), Pedro Gomes, Sandra Patricia Páez, Juan Haro, Mónica González.

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.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT RATING

Credicorp Capital ENac Excelente(col) Afirmada
Colombia S.A. CAI

PRIOR

Excelente(col)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

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

APPLICABLE CRITERIA

- [Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones - Efectivo desde mayo 27, 2020 hasta abril 29, 2021 \(pub. 27 May 2020\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

- [Solicitation Status](#)
- [Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Credicorp Capital Colombia 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

[READ MORE](#)

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 cal

[READ MORE](#)

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.