

RATING ACTION COMMENTARY

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

Colombia Wed 16 Apr, 2025 - 2:23 p. m. ET

Fitch Ratings - Bogota - 16 Apr 2025: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de calidad de administración de inversiones 'Excelente(col)' de Credicorp Capital Fiduciaria S.A. (Fiduciaria Credicorp). La Perspectiva de la calificación es Estable.

Esta calificación aplica para las actividades de administración de su fondo de inversión colectiva (FIC) gestionado por Credicorp Capital Colombia S.A. (Credicorp Comisionista), fideicomisos individuales de inversión (FI), pasivos pensionales y fondos voluntarios de pensión (FVP) en Colombia, cuyos subyacentes sean activos de renta fija y variable, local e internacional.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación 'Excelente(col)' refleja las sinergias profundas de la fiduciaria con Credicorp Comisionista en los procesos de inversión, control de riesgos y gobierno corporativo, así como tecnología y soporte. Así, destaca un proceso de inversión robusto, especializado por tipo de activo, con un soporte amplio de áreas de investigación y cuantitativas, así como personal clave de la alta gerencia y de las áreas de gestión de activos y riesgos con estabilidad y experiencia destacables. También, una estructura robusta de control y gobierno, auditorías bajo estándares internacionales y metodologías definidas para la administración de los riesgos financieros y no financieros.

La entidad recibe amplio soporte de Credicorp Capital y Credicorp Ltd. a través de sinergias en gobierno corporativo y control interno, gestión de riesgos e inversiones y respaldo patrimonial.

Fitch identifica como retos principales automatizar en mayor medida el flujo de la operación desde el *front* hasta el *back office*, especialmente en los procesos de registro,

complementación y cumplimiento de las operaciones. Implementar controles automáticos antes de la operación o en tiempo real sobre la política de inversión de todos los portafolios, implementar un arqueo de los títulos valores que se configure como control independiente al realizado por el área de operaciones, definir *benchmarks* y mediciones de *tracking error* para las opciones del FVP. También realizar ejercicios de atribución de desempeño (*performance attribution*) a todos los *portfolios* de gestión activa que funcionen también como herramienta adicional para la calibración de la estrategia de inversión. Además, robustecer la administración de riesgo de mercado, que actualmente se basa solo en el modelo estándar regulatorio.

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

Proceso de Inversión – 'Excelente': Fitch considera que el proceso de inversión es robusto, con objetivos de inversión definidos claramente y un cumplimiento consistente. La investigación de inversiones abarca de manera profunda el universo de activos invertibles, y las decisiones están respaldadas por un modelaje cuantitativo amplio que incluye portafolios de asignación de activos y análisis fundamental. Estas decisiones se formalizan en comités segregados por tipo de activo, que, en los casos de FIC y FI no incorporan miembros independientes.

El seguimiento al desempeño de los portafolios incluye comparaciones frente a fondos pares y a índices de mercado. En el caso de los mandatos individuales, la fiduciaria tiene definidos como referencias portafolios internos que permiten una evaluación de desempeño más profunda. Al respecto, la agencia identifica como oportunidad de mejora que estas mediciones las realice un área no involucrada en la generación de las estrategias de inversión.

Recursos de Inversión – 'Excelente': Fiduciaria Credicorp ha definido claramente los roles y responsabilidades relacionadas al ciclo de inversiones a través de Credicorp Comisionista. Cuenta con representación ejecutiva en las áreas de riesgos e inversiones y no refleja riesgo significativo de persona clave. Destaca que el área de gestión de activos refleja especialización de funciones por tipo de activo, producto y por proceso en la mayoría de los casos. Existe capacidad para mantener la infraestructura tecnológica. La integración entre los aplicativos internos es efectiva, sin embargo, con las plataformas externas es limitada por lo que persiste manualidad en el flujo de las operaciones de renta fija.

Administración de Riesgos – 'Excelente': La estructura de control está definida claramente, es independiente al proceso de inversión y ejerce influencia fuerte. Los procesos de

monitoreo y disciplinarios para velar por la actuación correcta de los funcionarios y evitar conductas abusivas del mercado están establecidos. Las metodologías para administrar los riesgos financieros son fuertes e incorporan formalmente modelos, límites, alertas y pruebas de estrés.

Fiduciaria Credicorp ha definido mecanismos para velar por la asignación justa de operaciones entre portafolios, sujetos a trazabilidad y monitoreo. Al respecto, la herramienta de asignación previa de órdenes entre FIC debe ser consolidada.

Compañía y Servicio al Cliente – ‘Excelente’: Fiduciaria Credicorp está calificada en ‘AAA(col)’ como contraparte. Se apalanca en la experiencia de Credicorp Comisionista y de Credicorp Capital para la administración de los recursos de sus inversionistas. Refleja ventajas competitivas que perdurarían por varios ciclos de mercado. A enero de 2025, administraba COP2,8 billones a través de FIC, FPV y FI, 25% más que al mismo período de 2024. Destaca que cuenta con una estructura de incentivos que promueve la alineación de intereses con los inversionistas, lo que es una mejor práctica, en opinión de la agencia.

Resaltan las capacidades transaccionales y de vinculación digital que Fiduciaria Credicorp ofrece a los clientes, la funcionalidad de la aplicación Tyba dirigida a personas naturales, así como el volumen y calidad sobresalientes de reportes dirigidos a los inversionistas.

Desempeño de la Inversión – ‘Consistente’: El desempeño de la estrategia principal, la de renta fija, se considera consistente y en línea con los objetivos definidos. Para la medición del desempeño se tomó el portafolio FIC Fiducridicorp Vista. La medición se enfocó en la comparación con la tasa libre de riesgo y los pares comparables.

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 Fiduciaria 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;

--los factores que pueden dar mayor estabilidad a la calificación son implementar controles automáticos ex ante o en tiempo real sobre la política de inversión de los portafolios; automatizar en mayor medida el flujo de la operación desde el *front* hasta el *back office*; implementar un arqueo de los títulos valores que se configure como control independiente al realizado por el área de operaciones; realizar ejercicios de atribución de desempeño a todos los portafolios; y robustecer la administración de riesgo de mercado que actualmente se basa solo en el modelo estándar regulatorio.

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

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (Abril 16, 2024).

INFORMACIÓN REGULATORIA - COLOMBIA

NOMBRE EMISOR O ADMINISTRADOR: Credicorp Capital Fiduciaria S.A.

NÚMERO DE ACTA: COL_2025_58

FECHA DEL COMITÉ: 15/abril/2025

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Juan Pablo Haro Bayardo (Presidente), Pedro E. Gomes y Mónica González.

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, según 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.

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.

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

PREVIOUS Page of 1 ▼ NEXT

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

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

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones \(pub. 16 Apr 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Credicorp Capital Fiduciaria 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 califica

[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.