



Value and Risk mantuvo la calificación AAA a la Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiduprevisora

Bogotá D.C., 30 de agosto de 2023. Value and Risk mantuvo la calificación AAA (Triple A) a la Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiduciaria La Previsora S.A. La perspectiva es Estable.

La calificación AAA (Triple A) implica que la integralidad, administración y control de los riesgos, así como la capacidad operativa, la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la Sociedad para la administración de portafolios y recursos de terceros es la más alta.

Fiduciaria La Previsora es una sociedad anónima de carácter mixto, del orden nacional, sometida al régimen de empresas industriales y comerciales del Estado. Está adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público y bajo el control y la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- **Respaldo Accionario y Sinergias.** Para Value and Risk, una de las principales ventajas competitivas de la Fiduciaria corresponde a su amplia experiencia y conocimiento en el manejo de negocio de fiducia estructurada y de seguridad social con recursos públicos, dado el respaldo y desarrollo de sinergias creadas con el Gobierno Nacional, como principal beneficiario, a través de La Previsora S.A. Compañía de Seguros, quien ostenta el 99,99% de la participación accionaria.
- **Gobierno Corporativo y Estructura Organizacional.** Fiduprevisora cuenta con una robusta estructura de gobierno corporativo, soportada en políticas y lineamientos de los órganos de control internos y externos, las mejores prácticas de mercado y las directrices determinadas por la Función Pública. De otro lado, para la Calificadora, la estructura organizacional de la Fiduciaria se acopla al tamaño de la operación, los requerimientos mínimos y la complejidad de los principales negocios administrados. De este modo, sobresale la segregación física y funcional de las áreas del front, middle y back office, la existencia de robustas prácticas de back up de personal clave y mecanismos de retención, que sustentan la continuidad del negocio y mitigan impactos por fuga de conocimiento.
- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, las prácticas de gobierno corporativo, las políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de Value and Risk, la gestión de Fiduprevisora para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente. Sobresale la existencia de una política Ambiental que está incluida en el Sistema de Gestión Integrado y se enfoca en la prevención de la contaminación a través del programa de residuos y el seguimiento a los consumos de agua y energía. Con ello, se encuentra certificada en la norma ISO 14.001:2015, participa en la Comisión Local Ambiental y está inscrita en el concurso de Retorna Challenge, para la gestión de elementos posconsumo.
- **Procesos y Directrices para Inversión.** En opinión de Value and Risk, Fiduprevisora cuenta con un robusto proceso de inversión acoplado a las características de los portafolios administrados y los mejores estándares de la industria, soportado en herramientas tecnológicas que favorecen el cumplimiento de metas, límites, seguimiento de operaciones y transparencia en la ejecución de operaciones de mercado. Al respecto, es de mencionar que, la totalidad del equipo de trabajo involucrado en el proceso de inversión se encuentra certificado ante el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV). Adicionalmente, la Fiduciaria emplea diferentes herramientas para evaluar el desempeño de las estrategias adoptadas, su dinámica frente al sector y la consistencia de los portafolios según su naturaleza y perfil de riesgo. Así, emplea modelos de análisis de mercado y medición que incluyen: la dinámica frente al benchmark y peer group, el índice de Sharpe y el modelo de performance attribution.



Comunicado de Prensa

- **Administración de Riesgos y Mecanismos de Control.** Fiduprevisora cuenta con un sólido sistema de control interno y de administración de riesgos, que son objeto de permanente mejora y actualización para acoger los cambios normativos, las recomendaciones de los entes de control y mejores prácticas del mercado. En el último año, frente al Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO), actualizó los lineamientos para incorporar lo establecido en la C.E. 025 de 2020 relacionado con la medición de probabilidad e impacto, así como para incluir criterios de clasificación del riesgo residual. Asimismo, ajustó el modelo de *pricing* para incorporar el costo de riesgo asociado a cada línea de negocio, que a su vez busca contribuir con su objetivo de crecimiento rentable. Frente al Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM), implementó la política de *stop loss* y *take profit* para la posición propia y fortaleció la metodología interna de medición de riesgos de mercado. Para este, se soporta en una metodología paramétrica por sensibilidades numéricas y volatilidad *Ewma* (VaR NSE), así como en el modelo *Expected Shortfall*.
- **Infraestructura Tecnológica para inversiones.** La calificación otorgada contempla la continua orientación y disposición de Fiduprevisora para implementar herramientas que contribuyen con la automatización, integración y modernización de la operación, en búsqueda de eficiencias y minimización de posibles errores operativos. Para la gestión de inversiones cuenta con el aplicativo Mitra, el cual se conecta con el sistema transaccional (*Master Trader*) y, en conjunto con el sistema *Porfin* (para la gestión de portafolios), permite la validación, control y cumplimiento de los límites de inversión, además de soportar la gestión de la tesorería y algunos procesos del *front, middle* y *back office*. En adición, mantiene la plataforma *Bloomberg* para el monitoreo del comportamiento de los títulos y los fundamentales del mercado.
- **Inversiones Administradas y Desempeño.** Entre abril de 2022 y 2023, los AUM de inversión de Fiduprevisora descendieron 22,22% hasta \$22,64 billones, por cuenta de la dinámica presentada en seguridad social (-32,01%), línea que participó con el 78,82% del total, dada la terminación y no renovación de algunos negocios, de los cuales el más relevante se encuentra en etapa de licitación. Los FICs administrados crecieron 6,90% hasta \$4,42 billones y representaron 19,51% del agregado. De estos, los principales corresponden al Fondo Alta Liquidez y el FIC Efectivo a la Vista, que representaron el 68,03% y 25,77%, con volúmenes administrados de \$3 billones y \$1,14 billones. La Calificadora valora los mecanismos orientados a optimizar la competitividad de los fondos y mantenerlos en mejor posición frente a sus *benchmark*, así como la formulación de políticas de inversión destinadas a controlar la volatilidad y generar una efectiva compensación del riesgo asumido.
- **Perfil Financiero.** Para la Calificadora, una de las principales fortalezas de la Fiduciaria consiste en su robusta estructura financiera, soportada en el crecimiento continuo de los recursos recibidos en administración, que le ha permitido posicionarse como uno de los principales competidores del mercado. Además, la búsqueda continua de eficiencias operacionales en beneficio de sus niveles de rentabilidad, una sólida estructura patrimonial favorecida por el respaldo patrimonial indirecto del MHCP y las ventajas competitivas que esto le genera, especialmente en la administración de recursos públicos. Así, para la Calificadora, Fiduprevisora mantiene un adecuado perfil financiero, el cual ha soportado satisfactoriamente los proyectos de crecimiento estratégico, operativo y tecnológico, contribuye a la sostenibilidad de la operación y respaldan, entre otros, la máxima calificación asignada para el Riesgo de Contraparte.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.
Mayor información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.