



## Value and Risk ratifica calificación a Fiduciaria Central S.A.

**Bogotá, octubre 3 de 2017.** El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, con motivo de la Revisión Anual, mantiene la calificación AA+ (Doble A Más) a la Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiduciaria Central S.A.

Fiduciaria Central S.A. es una sociedad de economía mixta, del orden departamental, sometida al control y la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Se constituyó en 1992 con la participación de entidades descentralizadas y particulares. Su objeto social es la celebración y ejecución de todos los actos, contratos y operaciones propias de la actividad fiduciaria, en línea con los requisitos, restricciones y limitaciones impuestas por la Ley.

*Value and Risk* resalta que la Fiduciaria cuenta con una apropiada definición de políticas y procedimientos que le permiten administrar recursos propios y de terceros. En este sentido, soporta su operación en la definición de políticas de control interno, mecanismos de gestión de los riesgos y en la experiencia y profesionalismo de su equipo directivo, gerencial y de administración de portafolios, aspectos que contribuyen con el continuo mejoramiento de sus procesos y se alinean a la calificación asignada.

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

- ❖ Fiducentral cuenta con una estructura organizacional acorde con el tamaño del negocio, en la que se evidencia una clara separación, física y funcional, de las áreas del *front*, *middle* y *back office*, factores que mitigan la presencia de conflictos de interés y favorecen la transparencia de la operación.
- ❖ Sobresale que la toma de decisiones se soporta en el análisis de la coyuntura del mercado y de la economía, local e internacional, realizada por el área de investigaciones económicas, adscrita a la Gerencia de Inversiones.
- ❖ El proceso de toma de decisiones de inversión de Fiduciaria Central se encuentra soportado en mecanismos adecuados de administración y control, los cuales se ajustan al tamaño de los portafolios administrados y a su posicionamiento en AUMs de inversión.
- ❖ Fiducentral ha establecido indicadores y políticas que le permiten evaluar permanentemente el desempeño y la evolución de los portafolios administrados, principalmente, de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC).



## Comunicado de Prensa

- ❖ La Calificadora pondera positivamente la definición de *benchmarks*, así como la continuidad y consistencia de las estrategias de inversión en el tiempo, las cuales repercuten positivamente en la relación riesgo – retorno y denotan su habilidad para gestionar inversiones.
- ❖ Se resalta que para el control de las inversiones tanto el *middle*, como el *front office*, realizan seguimiento diario a los límites aplicables a los FIC y a los portafolios de terceros, así como al consumo de cupos de emisor y al desarrollo de las operaciones.
- ❖ Fiduciaria Central mantiene fuertes esquemas de control interno y lineamientos de gobierno corporativo, que se han traducido en el apropiado desarrollo del negocio y en el fortalecimiento de su cultura organizacional. Adicionalmente, la Calificadora pondera favorablemente su capacidad para adoptar las oportunidades de mejora identificadas por los órganos de control.
- ❖ La presente calificación tiene en cuenta la baja participación con la que cuenta Fiduciaria Central en la administración de activos de inversión, los cuales históricamente han representado en promedio, para los últimos cinco años, el 14,44% del total de AUM.
- ❖ Es importante mencionar que en términos de estructura, los activos más importantes corresponden a los fondos de inversión colectiva, los cuales representan en su conjunto el 82,64% de los AUM de inversión.
- ❖ Se evidencia el cumplimiento de la estrategia de inversión , toda vez que los resultados presentados se alinean a la relación riesgo – retorno de la industria, lo que da cuenta de su habilidad para gestionar recursos, de acuerdo con los parámetros definidos.
- ❖ Como se ha señalado en anteriores revisiones de la calificación, uno de los principales retos que enfrenta Fiduciaria Central es el fortalecimiento y la consolidación de su estructura financiera, toda vez que asociado al margen negativo de las operaciones, así como a la poca diversificación y estacionalidad de sus fuentes de ingresos, ha registrado pérdidas netas y volatilidad en sus resultados, con su correspondiente impacto en la rentabilidad del negocio.

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](mailto: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.