



Value and Risk mantiene calificación AAA a Fiduciaria La Previsora S.A.

Bogotá, octubre 11 de 2017. El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, ratifica la calificación AAA (Triple A) a la Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiduciaria La Previsora S.A.

Fiduprevisora, durante toda su historia, se ha caracterizado por administrar un sin número de negocios asociados con proyectos de alta complejidad, alto impacto y con fines sociales, principalmente, relacionado con la administración de recursos de seguridad social, subsidios y de entes territoriales. De esta manera, es un aliado estratégico del Gobierno Nacional.

La máxima calificación asignada a la Eficiencia en la Administración de Portafolios refleja la clara estrategia corporativa, las fuertes prácticas de control interno, los mecanismos de gestión de recursos propios y de terceros, las metodologías y los procedimientos robustos para la administración de los riesgos, lo que en conjunto con el profesionalismo y la experiencia de su equipo gerencial, contribuye con el continuo mejoramiento de la operación y garantiza la adopción y puesta en marcha de los mejores estándares de la industria.

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

- ❖ Se resalta la permanente documentación de los flujos de procesos y procedimientos para el manejo del negocio, los cuales son formalizados periódicamente, mediante capacitaciones virtuales y presenciales. Adicionalmente, sobresale la capacidad y monitoreo constante por parte de los diferentes órganos de control, que evalúan el cumplimiento, la aplicabilidad y la efectividad de los lineamientos, bajo los parámetros y estándares definidos tanto para la función pública, como para la privada.
- ❖ La Fiduciaria históricamente ha presentado una mayor rotación de personal en la alta gerencia, situación que ha sido compensada con políticas de promoción de funcionarios en líneas medias, con varios años de experiencia al interior de la Fiduciaria. Para el último año, se resalta la estabilidad de su planta de personal, especialmente en las áreas de inversiones y riesgos.
- ❖ Se pondera positivamente la clara separación funcional y física de las diferentes áreas, que en conjunto con la segregación profesional, el nivel académico de sus funcionarios y el acompañamiento permanente de la junta directiva en los procesos de monitoreo y control, favorecen la asertividad en la toma de decisiones, la transparencia del negocio y mitigan la presencia de conflictos de interés.
- ❖ Fiduprevisora cuenta con tres pilares fundamentales para la toma de sus decisiones que incluyen el análisis diario y constante de los fundamentales, el modelo de referencia de optimización de portafolio y el método de comparación para medir su desempeño. Dichas medidas permiten conocer las condiciones del mercado y anticiparse a sus movimientos, lo que soportado en el portafolio teórico o de referencia, le permiten, llevar a cabo modificaciones a la estrategia cuando se requiera.



- ❖ Fiduprevisora ha establecido indicadores de desempeño o *benchmarks* que permiten evaluar su habilidad para generar retornos, bajo niveles de riesgo predeterminados, así como garantizar la continuidad y consistencia de su gestión. Dichos mecanismos, en conjunto con un modelo de optimización de portafolios propio basado en la TIR de tenencia de los títulos y la optimización de la duración modificada, han contribuido a construir un referente de las proyecciones de inversión, dadas las expectativas económicas y de mercado, cuidando la exposición al riesgo, aspectos que permiten complementar el proceso de toma de decisiones.
- ❖ Se resalta que para el control de las inversiones, la Fiduciaria implementó el Sistema de Administración de Riesgos de Control y Valoración (SARCYV), que se configura como un desarrollo *in house* y que permite realizar el seguimiento diario a las operaciones de la mesa de dinero, con el fin de validar el cumplimiento de los lineamientos definidos por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), así como de los límites aplicables a los diferentes portafolios, el consumo de cupos, la ejecución y valoración de las inversiones.
- ❖ La Calificadora resalta el posicionamiento de Fiduprevisora en la administración de portafolios de terceros, soportado en su liderazgo en la gestión de negocios de alta complejidad y cuantía, como los pasivos pensionales. De esta manera, sobresale que, a junio de 2017, respecto a los AUM de inversión (excluyendo negocios no gestionados) la Fiduciaria ostenta una participación de mercado del 21,45% y se ubica en la primera posición dentro del sector, con activos cercanos a los \$30 billones.
- ❖ Se destaca la evolución evidenciada durante el último año en su principal línea de negocio, la cual creció interanualmente en un 29,09%, así como los esfuerzos encaminados a robustecer la fiducia de inversión, que implicó un incremento del 9,84% en los recursos administrados.
- ❖ Fiduciaria La Previsora continúa mostrando un sólido perfil financiero, que soportado en el respaldo de su principal accionista (Seguros La Previsora S.A), la generación permanente de utilidades, el posicionamiento de mercado y los robustos mecanismos de control, favorecen su sostenibilidad, en línea con las estrategias establecidas.
- ❖ Si bien Fiduciaria La Previsora presenta un alto grado de concentración en pocos negocios y en una sola línea, su alto nivel de especialización y gestión de activos complejos, en comparación con otras fiduciarias del sector, se configura como una de sus principales ventajas competitivas para soportar el crecimiento permanente de la operación, situación que favorece tanto su sostenibilidad, como su habilidad para administrador portafolios.

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.