



Value and Risk asignó la calificación AAA a la Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiduciaria La Previsora S.A.

Bogotá D.C., 07 de Febrero de 2020. El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores asignó la calificación AAA a la Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiduciaria La Previsora S.A.

Fiduciaria La Previsora es una sociedad anónima de economía mixta, de carácter indirecto y del orden nacional, sometida al régimen de empresas industriales y comerciales del Estado. Se encuentra adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público y está sometida al control y la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Su objeto social es la celebración de todos los actos, contratos y operaciones permitidas a las sociedades fiduciarias, bajo los parámetros regulatorios. Fiduprevisora se ha caracterizado por mantener el liderazgo en la administración de recursos públicos, especialmente, los relacionados con seguridad social, distinguidos por su complejidad, alta cuantía e impacto social.

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

- Fiduprevisora cuenta con el respaldo indirecto del Gobierno Nacional, por medio del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP). En este sentido, se resalta la creación del grupo financiero estatal denominado Grupo Bicentenario¹ (en 2019), por medio del cual se pretende consolidar las compañías de servicios financieros, bajo un mismo direccionamiento estratégico que contribuya a la generación de eficiencias operativas y favorezcan la inclusión financiera en el País.
- Value and Risk destaca las prácticas de gobierno corporativo con las que cuenta Fiduprevisora que, aunado a robustos mecanismos de control interno y comités de apoyo, favorecen la consecución de metas y el adecuado cumplimiento de su planeación estratégica.
- Para la toma de decisiones de inversión, Fiduprevisora se soporta en tres pilares fundamentales: análisis diario y permanente de los fundamentales del mercado, modelos de referencia de optimización de portafolio y constante monitoreo y medición de sus comparables. Lo anterior, se complementa con la adopción de estándares locales e internacionales que favorecen la continua mejora de los mecanismos y metodologías empleados para la definición y ejecución de las estrategias.
- La Fiduciaria desarrolló modelos de análisis de mercado, seguimiento y medición para llevar a cabo un adecuado análisis del desempeño de los portafolios. En el último año, fortaleció su modelo de optimización de portafolios, el cual fue construido con base en la metodología de Black Litterman y tiene en cuenta la composición y plazo del portafolio. Cabe resaltar que la Fiduciaria incorporó al proceso un modelo de optimización soportado también en la TIR de tenencia de los títulos y la duración modificada. Dicho modelo contribuye a la maximización de la rentabilidad esperada, dentro del nivel de riesgo aprobado.
- La Calificadora pondera el continuo fortalecimiento de los diferentes sistemas de administración de riesgos. En este sentido, resalta la creación del Sistema Integrado de Administración de Riesgos (SIAR) cuyo propósito es establecer un único marco normativo para los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad y a la vez, propender por el mejoramiento de la cultura de riesgos. De esta forma, el manual SIAR recopila las diferentes políticas y metodologías en materia de Riesgo Operativo, de Liquidez, de Mercado y de Crédito. Estas son objeto de revisión y actualización, con el propósito de implementar las mejores prácticas del mercado, los cambios en la regulación y los estándares internacionales.



Comunicado de Prensa

- Durante 2019, Fiduprevisora ejecutó los planes de acción encaminados a fortalecer su administración, acorde con los requerimientos del órgano de control. En este sentido, cabe mencionar que, según información reportada, a la fecha se ha dado cumplimiento al 97% de las recomendaciones y se tiene proyectado culminarlas en marzo de 2020. La Calificadora estará atenta a su efectivo cumplimiento, a la vez que a los pronunciamientos del ente regulador y sus posibles efectos sobre el perfil operacional y financiero de la entidad.
- De acuerdo con la lectura de informes de la auditoría, la revisoría fiscal y las actas de los diferentes comités no se evidenciaron hallazgos significativos que impliquen una mayor exposición al riesgo o deficiencias en la gestión de activos de terceros. No obstante, existen oportunidades de mejora en el seguimiento y cumplimiento de los planes de acción definidos, además en relación con el fortalecimiento y la integración de los sistemas de información. Por ello, resalta la creación de las diferentes instancias de apoyo, así como el robustecimiento de la cultura de control por parte de los líderes de procesos, con el propósito de garantizar la implementación de las observaciones dentro de los tiempos establecidos.
- Por su parte, para riesgos financieros, especialmente de mercado y liquidez, la Fiduciaria implementó herramientas de control y valoración, soportadas en modelos matemáticos y estadísticos cuyos cálculos se ejecutan por medio del software Matlab y a través de lenguajes de programación como Visual Basic. De esta forma, en línea con la actualización de los modelos y metodologías de control y valoración, la medición del IRL – EML, así como el modelo de Risk Budgeting, relacionado con los límites de VaR, fueron implementados en la herramienta (interna). Adicionalmente, cuenta con el aplicativo Mitra que favorece la validación y cumplimiento de las inversiones, toda vez realiza las conexiones en línea con los sistemas transaccionales (Master Trader y Bloomberg) y se integra con Porfin para los respectivos controles por parte del *back office*.
- La Calificadora destaca el liderazgo de Fiduprevisora en la gestión de recursos de terceros, especialmente, los relacionados con seguridad social, que se caracterizan por su alta complejidad y cuantía. En este sentido, a septiembre de 2019, administró \$32,5 billones (+6,88%) en negocios de inversión, con lo cual su participación de mercado ascendió a 19,70% y ocupó la primera posición en el sector.
- Por su parte, los activos de seguridad social se configuran como los más representativos, con una participación de 88,07% del total. De estos, se destaca su evolución, pues a pesar de la terminación del Consorcio Colombia Mayor 2013, presentaron un crecimiento interanual de 4,17% hasta ubicarse en \$28,6 billones. Value and Risk pondera los esfuerzos de la entidad encaminados a mantener el liderazgo en la administración de recursos del sector público. Al respecto, sobresalen los avances en la estructuración de alianzas estratégicas que complementan la oferta de valor para sus clientes.
- Uno de los factores que sustenta la calificación asignada a la Eficiencia en la Administración de Portafolios es el perfil financiero que mantiene la Fiduciaria. Esto, soportado en el respaldo de su principal accionista (Seguros La Previsora S.A), la continua generación de excedentes operacionales y netos, la flexibilidad y fortaleza de su estructura patrimonial, así como el importante posicionamiento de mercado que, junto a adecuados mecanismos de control y una robusta planeación estratégica, contribuyen a la sostenibilidad y consolidación de la operación, en línea con la máxima calificación que ostenta para el riesgo de contraparte.
- De acuerdo con la información suministrada, a septiembre de 2019, cursaban 28 procesos judiciales en contra de la Fiduciaria, cuyas pretensiones ascendían a \$21.372 millones. De estos, por monto, el 49,85% estaban catalogados con remotos, mientras que el 20,22% y 29,93% en posibles y probables, respectivamente. Para estos, habían constituido provisiones por \$7.277 millones. Adicionalmente, Fiduprevisora está vinculada a 365 procesos como administrador de fideicomisos (diferentes al Fomag), y en 265, en calidad de agente liquidador. Las pretensiones ascendían a \$973.599 millones y \$86.023 millones, en su orden. Del total, el 93,66% estaban catalogados como remotos, aspecto que, aunado a la independencia en la administración de este tipo de negocios, no implica riesgos sobre la estructura financiera de la Fiduciaria.

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





Comunicado de Prensa

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 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.