



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma la Calificación de Administración de Inversiones de Acciones y Valores

Fri 20 Aug, 2021 - 12:19 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 20 Aug 2021: Fitch Ratings afirmó en 'Fuerte(col)' la calificación nacional de calidad de administración de inversiones de Acciones y Valores S.A. Comisionista de Bolsa (Acciones y Valores). La Perspectiva de la calificación es Estable.

Esta calificación aplica para la gestión de fondos de inversión colectiva (FIC) y administración de portafolios de terceros (APT) en Colombia, cuyo subyacente sean activos de renta fija y variable, local e internacional y no contempla ni el fondo inmobiliario ni fondos de capital privado. Además, la calificación se enfoca en la estrategia principal del administrador, que para el caso de Acciones y Valores es renta fija.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación 'Fuerte(col)' refleja un proceso de inversión robusto, cuyas herramientas para la toma de decisiones han mostrado una mejora constante en los últimos años, así como un proceso de construcción de portafolios se soportan en análisis cuantitativos. La calificación también refleja la capacidad y experiencia alta del personal que lidera las áreas de inversión e investigaciones. Destaca el desarrollo continuo de herramientas tecnológicas con el fin de mejorar la automatización del flujo de la operación. Fitch considera que la comisionista cuenta con una estructura fuerte e independiente de control, que ejerce suficiente influencia.

Fitch subió la calificación del pilar de Compañía y Servicio al Cliente a 'Fuerte' desde 'Bueno' al considerar el continuo mejoramiento de los mecanismos para la atención de los clientes, así como los proyectos a implementar en el corto y mediano plazo. Asimismo, Fitch reconoce que Acciones y Valores es referente local en la implementación de mecanismos de vinculación digitales y novedosos.

La agencia continúa identificando como desafío para Acciones y Valores lograr una participación mayor del mercado a través de FIC, alcanzar una segregación mayor de funciones en el área de inversiones, así como la estabilización del equipo de riesgos e inversiones. Por último, Fitch estará atenta a la implementación de los controles ex ante que ha preparado la compañía para el control de límites de la política de inversión, lo cual es un reto principal.

La calificación 'Fuerte(col)' de Acciones y Valores se basa en la siguiente puntuación de cada categoría:

- Proceso de Inversión: 'Excelente';
- Recursos de Inversión: 'Fuerte';
- Administración de Riesgos: 'Fuerte';
- Compañía y Servicio al Cliente: 'Fuerte' desde 'Bueno';
- Desempeño de la Inversión: 'Consistente'.

Proceso de Inversión: En el último año, la comisionista incorporó herramientas nuevas para robustecer la toma de decisiones y la medición del desempeño; también se vinculó como signatario de PRI (Principles for Responsible Investment). El proceso de análisis es soportado por la perspectiva del área de investigaciones económicas. Las decisiones de inversión están centralizadas en el comité de inversión mensual, el cual está segregado por tipo de activo y cuenta con la participación de dos miembros independientes.

Recursos de Inversión: La compañía cuenta con una segregación clara de funciones entre las áreas de front, middle y back office, aunque Fitch no evidencia segregación de funciones en la formulación y ejecución de la estrategia, y las responsabilidades de modelaje cuantitativo. Desde inicios de 2021, la gerencia de riesgos se segregó en la gerencia de riesgos financieros y no financieros. Fitch considera que la rotación en el área de riesgos e

inversiones es moderada. El plan de continuidad está documentado y ha sido probado satisfactoriamente en este nuevo ambiente de trabajo.

**Administración de Riesgos:** La medición de los riesgos de contraparte, liquidez y mercado es fuerte y se realiza a través de metodologías internas, con definición de límites, alertas tempranas y pruebas de estrés, además se realiza un monitoreo intradía de algunas métricas de riesgos financieros. Fitch destaca la implementación de mecanismos para la asignación justa de operaciones en línea con la política anteriormente creada, los cuales deben consolidarse. La calificadora también destaca la alineación de intereses con los clientes de los fondos mediante estructuras de remuneración variable en el área de gestión de activos.

**Compañía y Servicio al Cliente:** La comisionista cuenta con una experiencia de 25 años en la gestión de portafolios, que comenzó con la creación del fondo Accival Vista. Los accionistas principales son personas naturales que históricamente se han involucrado en su administración. A junio de 2021, la compañía tenía un activo bajo administración (AUM; assets under management) en FIC y APT de COP342 mil millones, una disminución de 21,4% respecto a diciembre de 2020. Como elemento diferenciador, Acciones y Valores produce reportes diarios, que están disponibles en la página web de la compañía, con la composición y análisis de rentabilidades de los fondos administrados.

**Desempeño de la Inversión:** El desempeño de las estrategias principales se considera consistente y acorde con los objetivos. Para la medición del desempeño se tomaron los fondos Accival Vista y Nación, evaluados con el sharpe ratio y el information ratio.

## **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 siguientes cinco pilares clave de calificación: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgo, desempeño de inversión y desempeño de la compañía, incluyendo el servicio al cliente.

La calificación podría derivar en una baja si hubiera niveles de rotación de personal altos, en especial si induce a un incremento del riesgo de hombre clave o una concentración mayor en las funciones.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

La calificación podría ir al alza por cambios representativos positivos en cualquiera de los siguientes cinco pilares clave de calificación: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgo, desempeño de inversión y desempeño de la compañía, incluyendo el servicio al cliente.

La calificación de Acciones y Valores podría subir ante el aumento de participación en el mercado, la consolidación del personal del área de riesgos e inversiones y aumento en la segregación de funciones, así como por un fortalecimiento del seguimiento y control a políticas de inversión.

## **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.

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 con las capacidades de inversión de un administrador de inversiones y de la fortaleza de su plataforma operativa.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (Abril 29, 2021).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Acciones y Valores S.A. Comisionista de Bolsa

NÚMERO DE ACTA: 6444

FECHA DEL COMITÉ: 19/agosto/2021

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Davie Rodriguez (Presidente), Pedro Gomes, Juan Haro, Sandra Patricia Páez, Felipe Baquero

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: [https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/31WlwSsgH2uPqAPB2yLPaQ/f79b9b784dba3474844f304e003afc98/31-01-2020\\_Lista\\_Comite\\_Tecnico.pdf](https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/31WlwSsgH2uPqAPB2yLPaQ/f79b9b784dba3474844f304e003afc98/31-01-2020_Lista_Comite_Tecnico.pdf).

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, de conformidad con 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.

## **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.

## RATING ACTIONS

| ENTITY/DEBT             | RATING      |                                   | PRIOR   |
|-------------------------|-------------|-----------------------------------|---|
| Acciones y Valores S.A. | ENac<br>CAI | Fuerte(col) Rating Outlook Stable | Afirmada<br>Fuerte(col) Rating Outlook Stable |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Leidy Navarro

Senior Analyst

Analista Líder

+57 1 443 3568

leidy.navarro@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

### Felipe Baquero Riveros

Associate Director

Analista Secundario

+57 1 443 3554

felipe.baquero@fitchratings.com

### Davie Rodriguez, CFA

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0386

davie.rodriguez@fitchratings.com

## MEDIA CONTACTS

### Monica Saavedra

Bogota

+57 1 443 3704

monica.saavedra@fitchratings.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/colombia](http://www.fitchratings.com/site/colombia).

## PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones \(Evaluación de Administradores de Inversiones, Estrategias y Fondos Activos, Pasivos y Alternativos\) \(pub. 29 Apr 2021\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Acciones y Valores S.A. -

## DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH

RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

## **COPYRIGHT**

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la



comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

[READ LESS](#)

## 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.

---

Fund and Asset Managers   Latin America   Colombia

---

Feedback