

## RATING ACTION COMMENTARY

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

Colombia Tue 30 Jul, 2024 - 13:07 ET

Fitch Ratings - Bogota - 30 Jul 2024: 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, cuyos subyacentes sean activos de renta fija y variable, local e internacional y no contempla el fondo inmobiliario ni los fondos de capital privado. Además, la calificación se enfoca en la estrategia principal del administrador, que para Acciones y Valores es de renta fija.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación 'Fuerte(col)' de Acciones y Valores refleja un proceso de inversión robusto, caracterizado por mejoras constantes en los insumos y herramientas utilizados para la toma de decisiones de inversión. Fitch destaca el flujo de trabajo del *front* al *back office*, que incorpora componentes tanto automáticos como semiautomáticos, así como los desarrollos tecnológicos implementados en los últimos años, los cuales han mejorado tanto su infraestructura tecnológica y oferta digital; esta última ha convertido a la comisionista en una referente del mercado. La agencia considera que Acciones y Valores tiene una estructura fuerte e independiente de control y que cuenta con metodologías adecuadas para la gestión de los riesgos financieros y no financieros.

Fitch aún identifica como desafíos para la comisionista su baja participación de mercado a través de FIC y la diversificación limitada de sus ingresos operacionales. Además, no hay separación entre el área de gestión de activos y el área comercial, ya que la primera depende de la Gerencia Comercial. Además, debido a los movimientos presentados,

especialmente en el área de gestión de activos en los últimos tres años, se incrementaron las métricas de rotación.

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';

--Desempeño de la Inversión: 'Consistente'.

**Proceso de Inversión:** El proceso se soporta en los insumos provenientes del área de investigaciones económicas y la dirección de estrategia. Además, incorpora el uso de herramientas cuantitativas tanto para la gestión como para la medición del desempeño, esta última a cargo de la dirección de riesgos financieros, siendo esto la mejor práctica considerada por Fitch. Las decisiones de inversión están centralizadas en el Comité de Inversión Mensual, el cual cuenta con la participación de miembros externos. Asimismo, la comisionista es signataria del PRI (*principles for responsible investment*) y cuenta con una política de inversión responsable, que dicta los lineamientos para la incorporación de aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) en su proceso de inversión.

**Recursos de Inversión:** La compañía cuenta con una segregación clara de funciones entre las áreas de *front*, *middle* y *back office*, aunque no hay separación entre el área de gestión de activos y el área comercial, ya que la primera depende de la Gerencia Comercial. Además, no hay segregación de funciones en la formulación y ejecución de la estrategia. Fitch destaca el flujo principalmente automático de la operación del *front* al *back office*.

**Administración de Riesgos:** Acciones y Valores tiene una estructura de riesgo fuerte y políticas de gobierno corporativo establecidas, con miembros independientes en su Junta Directiva. La comisionista tiene fuertes metodologías para riesgos financieros y no financieros, además se realizaron mejoras en términos de escenarios de estrés durante el último año. Sin embargo, Fitch considera que la comisionista tiene una oportunidad de mejora en el robustecimiento de las metodologías utilizadas y reporte de los resultados

para la totalidad de métricas utilizadas en los riesgos financieros ante comités. El área de gestión de activos cuenta con controles *pre-trading* creados desde el área de riesgos, cuyos instructivos fueron documentados en el año en curso.

**Compañía y Servicio al Cliente:** La comisionista cuenta con 28 años de experiencia en la gestión de portafolios, que comenzó con la creación del fondo Accival Vista. Sus accionistas principales son personas naturales que han estado históricamente involucradas en su administración. A mayo de 2024, la comisionista tenía un activo bajo administración en FIC y APT de COP755.370 millones, lo que representa un aumento de 45% respecto a mayo de 2023. Como elemento diferenciador, Acciones y Valores produce reportes diarios que están disponibles en su página web, con la composición y análisis de rentabilidades de los fondos administrados. Además, brinda información actualizada sobre los diferentes mercados a los inversionistas y público en general a través de su área de investigaciones económicas y otros canales. Fitch también resalta la alineación de intereses con los inversionistas mediante estructuras de remuneración variable en el área de gestión de activos.

**Desempeño de la Inversión:** El desempeño de las estrategias principales se considera consistente y acorde con los objetivos. Para la medición del desempeño Fitch considera portafolios cuya trayectoria y *benchmark* (referente) tengan datos de al menos tres años que, para el caso de la comisionista, son los fondos Accival Vista y Accival Acciones Dinámico, 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 factores clave de calificación: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgo, desempeño de inversión y desempeño de la comisionista, incluyendo el servicio al cliente.

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 factores clave de calificación: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgo, desempeño de inversión y desempeño de la comisionista, incluyendo el servicio al cliente.

Particularmente, la calificación de Acciones y Valores podría subir ante el aumento de participación en el mercado y la diversificación de los ingresos, la consolidación del personal del área de gestión de activos, riesgos e investigaciones económicas, de tal manera que mejoren permanentemente las métricas de experiencia, permanencia y rotación, la separación del área de gestión de activos de la gerencia comercial y de las funciones de gestión y ejecución de las operaciones. Además, la formalización de los resultados de los análisis de *performance attribution* en la totalidad de los comités de inversiones y de las métricas de riesgo de los FIC en los comités de riesgos financieros.

Por último, en comparación con las mejores prácticas del mercado, Fitch considera que la calificación de la comisionista se beneficiaría al contar con una cultura de fortalecimiento y mejora continua en sus metodologías de riesgo financieros, especialmente riesgo de crédito y de mercado.

## **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 de fondo(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (Abril 16, 2024).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - COLOMBIA**

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Acciones y Valores S.A.

NÚMERO DE ACTA: COL\_2024\_165

FECHA DEL COMITÉ: 29/julio/2024

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Juan Pablo Haro (Presidente), Pedro Gomes y Mónica González

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:

<https://www.fitchratings.com/es/region/colombia>

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.

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

## **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.

## PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

**PERSPECTIVAS.** Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: “Positiva”; “Estable”; o “Negativa”.

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

**OBSERVACIONES.** Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como “Positiva”, indicando una mejora potencial, “Negativa”, para una baja potencial, o “En Evolución”, si la calificación puede subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y/o usar información para un mayor análisis.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅	PRIOR ⇅
Acciones y Valores S.A.	ENac CAI	Fuerte(col) Ratin Outlook Stable
	Fuerte(col) Rating Outlook Stable	
	Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Sandra Patricia Paez**

Director

Analista Líder

+57 601 241 3258

sandra.paez@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Carrera 7 # 71 - 21 torre B piso 13 Bogota

**Felipe Baquero Riveros**

Associate Director

Analista Secundario

+57 601 241 3219

felipe.baquero@fitchratings.com

**Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM**

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS****Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.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 \(pub. 16 Apr 2024\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Acciones y Valores S.A.

-

## DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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 Ratings.

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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”.

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[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.

