



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma la Calificación de Fiduciaria Sura; Revisa Perspectiva a Positiva

Wed 10 Mar, 2021 - 16:07 ET

Fitch Ratings - Bogota - 10 Mar 2021: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de Calidad de Administración de Inversiones en 'Bueno(col)' de la Fiduciaria Sura S.A (Fiduciaria Sura) antes Gestión Fiduciaria S.A. La Perspectiva de la calificación se revisó a Positiva desde Estable.

La revisión de la Perspectiva a Positiva responde a las expectativas de Fitch sobre el fortalecimiento de los procesos de inversión y administración de riesgos con la integración de la fiduciaria en la plataforma de Sura Investment Management (SUIM). La Perspectiva, además, toma en cuenta los beneficios en capacidad y escalabilidad por la profundidad y especialización de los equipos que realizan el análisis e inversión, y que culminarían su integración y se consolidarían en el horizonte de calificación. La Perspectiva Positiva será resuelta cuando la fiduciaria finalice el proceso de integración y se consoliden los equipos y procesos, y se despliegue la oferta de productos planeada.

La calificación aplica para las actividades de gestión de fondos en Colombia cuyo subyacente sean activos tradicionales y de contenido económico.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de 'Bueno(col)' se fundamenta en la toma de decisiones de inversión centralizada y formal, que lidera la selección de activos mediante el control fuerte al riesgo crediticio. El proceso de inversión se beneficia de la integración del equipo de crédito regional, que cuenta con un proceso de análisis disciplinado y repetible, bajo un proceso de construcción de portafolios sobresaliente y bien estructurado. Para los portafolios tradicionales el proceso de inversión replicará los parámetros regionales, aunque las herramientas de análisis están en proceso de construcción, por lo que la agencia evaluará su puesta en marcha e integración. Fitch subió la calificación del pilar de compañía y servicio al cliente a 'Fuerte' desde 'Adecuado' al considerar la experiencia, franquicia amplia y presencia de mercado en la gestión de activos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (calificación internacional de riesgo emisor [IDR; issuer default rating] 'BBB' por Fitch) y sus filiales. La calificación además se beneficia de la estabilidad financiera y soporte patrimonial que otorga el grupo. Fitch considera que la adquisición robustece la posición de la fiduciaria en el mercado local, y estará atenta a su impacto sobre los activos administrados y la participación de mercado.

La calificación refleja, además, la mejora en los recursos de inversión, con la integración a la plataforma de inversión de SUIM, que cuenta con equipos especializados y de experiencia muy amplia, bajo una estructura regional que sobresale por su segregación de funciones profunda. Por otro lado, el proceso de inversión se ha beneficiado históricamente del soporte de la plataforma Finansoft, que reduce la intervención manual en el flujo, lo cual disminuye el riesgo operativo para los activos de contenido económico. Fitch observa una estructura de control y gobierno robusta que ahora está inmersa en las políticas definidas por Grupo Sura, lo que, en opinión de Fitch, fortalece el marco de control de riesgos y el nivel de influencia. La agencia espera que el proceso de integración entre las compañías permita la consolidación de políticas y procesos robustos para la administración de inversiones y la gestión de los riesgos financieros, por lo que estará atenta a la actualización de las políticas y procesos para el monitoreo de riesgo y la puesta en marcha del proceso de inversión para los activos tradicionales en Colombia.

A causa de la emergencia sanitaria ocasionada por la propagación del coronavirus, como plan de continuidad, la mayoría del personal de Fiduciaria Sura trabaja de manera remota a través de una VPN (virtual private network). La entidad ha manifestado normalidad en este nuevo ambiente de trabajo.

La calificación 'Bueno(col)' de Fiduciaria Sura se basa en la siguiente puntuación de cada categoría:

Proceso de Inversión: 'Bueno';

Recursos de Inversión: 'Bueno';

Administración de Riesgos: 'Fuerte';

Desempeño de la Inversión: 'Consistente';

Compañía y Servicio al Cliente: 'Fuerte' desde 'Adecuado'.

Proceso de Inversión: Fitch considera que el enfoque de inversión aplicado por Fiduciaria Sura se mantiene consistente con el universo de activos subyacentes. La agencia considera que el proceso de inversión se benefició de la integración con SUIM, pues el proceso de análisis del equipo de crédito se considera disciplinado y profundo, al contar con metodologías documentadas que permiten un análisis detallado de la capacidad de pago del universo invertible. El proceso, además, se favoreció de la integración, pues el equipo de Research es transversal y se enfoca en el análisis macroeconómico. Fitch evaluará la puesta en marcha de los procesos de análisis, construcción de portafolios y toma de decisiones una vez salgan al mercado los fondos tradicionales y el proceso culmine su integración. La agencia espera que la consolidación de la oferta de fondos concluya en una claridad mayor, y transparencia en los objetivos y universo de inversión de los vehículos gestionados por la fiduciaria, por lo que estará atenta al lanzamiento de los nuevos fondos y mandatos.

Recursos de Inversión: La incorporación a la plataforma de inversión de SUIM integra equipos de inversión, análisis y riesgos especializados, bajo una estructura regional que tiene una segregación de funciones amplia que profundiza los recursos de inversión de la fiduciaria. La calificación se beneficia, además, de la experiencia muy amplia y estabilidad del personal clave y los equipos de SUIM, lo cual extiende la capacidad de la compañía. La agencia estará atenta a la integración y consolidación de los equipos de inversión encargados del proceso de inversión para los fondos en Colombia. Por otro lado, el proceso de inversión se ha beneficiado históricamente del soporte de la plataforma Finansoft, que funciona de manera paralela para los procesos de las áreas front, middle y back-office. La capacidad y personalización alta del aplicativo reduce la intervención manual en el flujo, disminuyendo el riesgo operativo para los activos de contenido económico. La agencia espera que la gestión de los activos tradicionales mantenga un flujo de trabajo con automatización alta y con herramientas sofisticadas que sigan los parámetros del grupo.

Administración de Riesgos: Fitch observa una estructura de control y gobierno robusta que está inmersa dentro de las políticas definidas por Grupo Sura, lo que fortalece el marco de control de riesgos. El proceso se beneficia al ser independiente de las funciones de gestión de activos en tanto que propende a ejercer influencia apropiada y contrapeso en el proceso.

La agencia espera que durante el siguiente año se terminen de implementar las políticas y procedimientos, incluyendo los procesos para la gestión del riesgo de mercado y liquidez de los fondos tradicionales. Frente a las mejores prácticas consideradas por Fitch, se identifican oportunidades de mejora relacionadas con la documentación y revisión de los procesos de justa asignación de operaciones entre los portafolios y la implementación de mecanismos que propendan a alinear los intereses de los inversionistas con los del gestor de los fondos, por lo que estará atenta a la evolución de estos procesos tras la finalización de la integración.

Desempeño de la Inversión: En general, el desempeño de las estrategias se considera consistente y en línea con sus fondos pares. En algunos períodos, estos presentan retornos a tres años mayores que los del grupo de fondos de contenido crediticio de la industria local, aunque al cierre de 2020 uno de los fondos reflejaba retrocesos mayores que los de la industria. Los fondos mantienen retornos competitivos a través de vehículos con pactos de permanencia cortos frente a la industria que, en general, está conformada por vehículos cerrados o con pactos de permanencia más prolongados. Si bien este esquema podría presentar un riesgo en momentos de estrés, en el pasado los fondos han respondido ante la salida de clientes sin afectaciones; además, la compañía cuenta con un plan de contingencia para escenarios de iliquidez. Para la medición del desempeño se tomaron los principales fondos de la compañía, haciendo un análisis comparativo frente a fondos locales y considerando como referencia el retorno bruto a tres años de cada fondo.

Compañía y Servicio al Cliente: El cambio en la calificación del pilar a 'Fuerte' desde 'Adecuado' refleja el reconocimiento y presencia de Sura Asset Management S.A. (SUAM, IDR 'BBB' por Fitch) como gestor de activos en la región, así como su soporte patrimonial. Fitch espera que la reputación fuerte del comprador permita ampliar la oferta de productos y diversificar los clientes de la fiduciaria, incrementando los activos bajo administración y así su participación de mercado. Además, la calificación se beneficia de la experiencia amplia de mercado de la fiduciaria en la gestión de activos de contenido económico y la experiencia del grupo en la gestión de activos tradicionales. Fitch espera que el grupo integre sus prácticas en el detalle y profundidad de los reportes a clientes, por lo que estará atento a su puesta en marcha y publicación. Los activos bajo administración no fueron impactados por la crisis generada por la expansión del coronavirus, y en cambio, sí fueron beneficiados por el lanzamiento de un nuevo fondo cerrado. En 2020 dichos activos presentaron un crecimiento de 45,7%, partiendo de una base baja.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

La Perspectiva Positiva de la calificación de Fiduciaria Sura se resolvería cuando la agencia evidencie la culminación y consolidación del proceso de integración de la fiduciaria en la plataforma de SUIM, lo que incluye la actualización de procesos y manuales para la administración de riesgos y gestión de inversiones, así como el lanzamiento de estrategias nuevas y vehículos de inversión.

La calificación podría subir también por otros 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 compañía y servicio al cliente.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

La Perspectiva se estabilizaría si no se reflejara un seguimiento de la políticas y procedimientos del Grupo Sura en la fiduciaria, o si se presentaran niveles altos de rotación de personal, en especial si induce a un incremento del riesgo de hombre clave o una concentración mayor en las funciones. También, cambios representativos adversos en cualquiera de los cinco pilares clave de calificación.

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.

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.

CRITERIO APLICADO EN ESCALA NACIONAL

--Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (Mayo 27, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Fiduciaria Sura S.A.

NÚMERO DE ACTA: 6249

FECHA DEL COMITÉ: 9/marzo/2021

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Davie Rodriguez (Presidente), Juan Haro, Mónica González.

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.

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.

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
Sura Fiduciaria SA	National IMQR	Proficient(col)	Rating Outlook Positive	Proficient(col) Rating Outlook Stable
				A f f i r m e d

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Luis Lopez

Associate Director

Analista Líder

+57 1 484 6770

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Sandra Patricia Paez

Director

Analista Secundario

+57 1 484 6776

Davie Rodriguez, CFA

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0386

MEDIA CONTACTS

Monica Jimena Saavedra

Bogota

+57 1 484 6770

monicajimena.saavedra@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.**APPLICABLE CRITERIA**

Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (pub. 27 May 2020)

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Fiduciaria Sura SA

-

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. 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.

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
