



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma la Calificación de BBVA Asset Management

Colombia Tue 07 Jun, 2022 - 11:57 AM ET

Fitch Ratings - Bogota - 07 Jun 2022: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de calidad de administración de inversiones 'Excelente(col)' de BBVA Asset Management S.A. (BBVA Fiduciaria). La Perspectiva es Estable.

La calificación aplica únicamente para la gestión de recursos de fondos de inversión colectiva (FIC), pasivos pensionales y portafolios individuales de inversión de activos tradicionales locales e internacionales.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación 'Excelente(col)' refleja el proceso de inversión sobresaliente de BBVA Fiduciaria, el cual tiene fuerte sinergia con el Grupo BBVA. Este se basa en un análisis fundamental respaldado en análisis técnico, incorpora varias instancias de discusión y decisión, y se apoya en modelos cuantitativos y portafolios de referencia (*benchmarks*) internos para los FIC y fideicomisos que lo soliciten. La compañía, además, ha establecido una estructura rigurosa de riesgos, controles y lineamientos robustos de gobierno corporativo. La agencia destaca el proceso disciplinado de monitoreo, medición y pruebas de estrés sobre la gestión de riesgos financieros, así como su constante mejora. La calificación también toma en cuenta las sinergias y el amplio respaldo de Banco BBVA Colombia, así como de su casa matriz en España.

Fitch identifica como retos principales implementar controles automáticos de tipo ex ante o ex post desde el área *front office* sobre la política de inversión de los portafolios. Además,

lograr la integración con las plataformas transaccionales y mayor automatización en el flujo de la operación. El área de riesgos presentó una rotación alta en los últimos tres años, por lo que Fitch estará atenta a su consolidación en el mediano plazo.

La calificación 'Excelente(col)' de BBVA Fiduciaria se basa en la siguiente puntuación de cada pilar:

--Proceso de Inversión: 'Excelente';

--Recursos de Inversión: 'Fuerte';

--Administración de Riesgos: 'Excelente';

--Desempeño de la Inversión: 'Consistente';

--Compañía y Servicio al Cliente: 'Excelente'.

**Proceso de Inversión:** Para Fitch, BBVA Fiduciaria tiene un proceso de inversión robusto, consistente con su estrategia y objetivos de inversión, los cuales están claramente definidos. La filosofía de inversión se enfoca principalmente en un análisis *top-down*, y también cuenta con análisis fundamental de compañías del mercado local. Las decisiones de inversión se soportan en modelos cuantitativos internos, en los que se evidencia constante mejora. Además, integran la investigación de mercado de BBVA Research Colombia y el grupo de análisis de BBVA Global Investment Strategy (GIS). Las discusiones se formalizan en comités locales, regionales y globales. Destaca la realización de ejercicios de *performance attribution* (atribución de desempeño) para medir el desempeño de FIC.

**Recursos de Inversión:** Fitch opina que el personal de las áreas de inversiones y riesgos es experimentado y evidencia, en general, segregación de funciones que se fortaleció con la creación de nuevos cargos. No obstante, Fitch no evidencia segregación entre las funciones de formulación y ejecución de la estrategia de inversión en el área *front office*, lo que compara desfavorablemente con las mejores prácticas del mercado. BBVA Fiduciaria tiene una estructura y respaldo tecnológico robusto. El flujo de inversión se apoya en el aplicativo Midas, un sistema flexible y escalable. El área *back office* tiene una definición buena de funciones que incluye *back ups* y controles duales establecidos. Destaca el control diario e independiente de la correcta valoración del portafolio por parte de riesgos, así como el arqueo automático diario.

**Administración de Riesgos:** Fitch observa un marco de control de riesgos robusto con políticas documentadas en manuales aplicables a todo el grupo y encaminadas a velar por la actuación correcta en el mercado de valores. Incorpora, además, diversos comités de supervisión que respaldan la labor de la Junta Directiva. Cuenta con un proceso disciplinado de monitoreo, medición y pruebas de estrés sobre la gestión de riesgos financieros que es actualizado constantemente. Para las políticas de inversión existe un control ex post diario por parte del área de riesgos. El sistema interno tiene parametrizado los cupos por emisor, sin embargo, este es asignado de manera global y no por portafolio, lo que limita la efectividad del control.

Sobresale la estructura de remuneración variable en el área de gestión de activos que promueve la alineación de intereses con los clientes, así como la política fuerte y detallada para el control de inversiones personales y los mecanismos formales de preasignación de operaciones.

**Compañía y Servicio al Cliente:** BBVA Fiduciaria [calificado como contraparte en 'AAA(col)' y 'F1+(col)'] se fundó en 1976 e inició operaciones como gestor de activos de inversión en 1986. Actualmente ofrece distintos productos de inversión, entre ellos siete FIC para diferentes perfiles de riesgo, y la administración de portafolios individuales de inversión y pasivos pensionales. A abril de 2022, a través de estas alternativas administraba COP11,8 billones, un aumento de 26,9% respecto a abril de 2021. Para la comercialización, BBVA Fiduciaria utiliza la red de oficinas del banco, el cual tiene una cobertura apropiada con sucursales y regionales a nivel nacional. Además, cuenta con página y aplicación móvil transaccional.

**Desempeño de la Inversión:** El desempeño de las estrategias principales se considera consistente, acorde con los objetivos, y está dentro de la media de los fondos comparables. Para la medición del desempeño de la estrategia de renta fija se tomó el fondo BBVA País y para los fondos balanceados el pasivo pensional Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales. A abril de 2022, estos fondos representaron cerca de 31% del total administrado por la compañía.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

La calificación podría afectarse por 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. También, cambios representativos adversos en cualquiera de los cinco pilares clave de calificación.

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

La calificación de BBVA Fiduciaria es la más alta en la escala nacional de Calidad de Administración de Inversiones, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación. Sin embargo, los factores que pueden dar mayor estabilidad a la calificación son la consolidación del personal del área de riesgos y la automatización mayor del flujo de trabajo.

## **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: BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria

NÚMERO DE ACTA: 6780

FECHA DEL COMITÉ: 6/junio/2022

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

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

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.

## **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.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
BBVA Asset Management S.A.	ENac CAI	Excelente(col) Ra Outlook Stable
	Excelente(col) Rating Outlook Stable	
	Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Leidy Navarro**

Senior Analyst

Analista Líder

+57 601 241 3229

leidy.navarro@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia  
Calle 69 A No. 9-85 Bogota

**Pedro Gomes**

Director

Analista Secundario

+55 11 4504 2604

pedro.gomes@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

+57 601 241 3238

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

BBVA Asset Management 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 siguiendo este 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. 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 afirmo 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.

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 © 2022 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.

[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

---