



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma la Calificación de BBVA Asset Management

Wed 10 Jun, 2020 - 8:48 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 10 Jun 2020: 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 de Calidad de Administración de Inversiones 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)' de BBVA Fiduciaria refleja el proceso de inversión sobresaliente, el cual tiene fuerte sinergia con Grupo BBVA. Este se basa en un análisis fundamental apoyado en análisis técnico, incorpora varias instancias de discusión y decisión, y se respalda 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. La calificación también toma en cuenta las sinergias y el amplio respaldo de Banco BBVA Colombia (calificado por Fitch en escala internacional [IDR] 'BBB'), así como de su casa matriz en España (Fitch IDR 'A-').

Fitch bajó la calificación del pilar de Recursos de Inversión a 'Fuerte' desde 'Excelente' al considerar que la alta rotación presentada en el último año en el área de riesgos y la reducción en su estructura limitó la capacidad del área para cumplir con algunas tareas consideradas no críticas. Actualmente, el no hacer uso de una herramienta ya implementada para automatizar tareas, dada la contingencia de trabajo remoto, incrementó la carga laboral en el equipo. En este sentido, la agencia considera que la estructura actual del área de riesgos y su segregación de funciones son acordes con la calificación 'Fuerte'. Sin embargo la calificadora destaca que, pese a la situación presentada, BBVA Fiduciaria

cumplió a cabalidad con los procesos críticos y además cuenta con el soporte constante del área Global Risk Management.

Fitch continúa identificando 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 con el fin de mejorar la oportunidad de monitoreo que hoy en día realiza a diario el área de riesgos. Además, lograr la integración de las plataformas transaccionales y mayor automatización en el flujo de la operación, especialmente en procesos que generan riesgo operativo como lo son el registro, complementación y cumplimiento de las operaciones. A su vez, Fitch no evidencia segregación entre las funciones de formulación y ejecución de la estrategia de inversión, lo cual se considera una oportunidad de mejora. Además, la agencia identifica como reto principal la consolidación del equipo de riesgos tras los cambios considerables presentados en el último año.

Para cumplir con las normas impuestas a nivel nacional a raíz de la contingencia sanitaria ocasionada por el coronavirus, como plan de continuidad, la mayoría del personal de BBVA Fiduciaria está trabajando de manera remota a través de una virtual private network (VPN por sus siglas en inglés). La entidad ha manifestado normalidad en este nuevo ambiente de trabajo. Fitch considera que el plan de continuidad de BBVA Fiduciaria es detallado y robusto y ha sido probado con resultados satisfactorios.

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

Proceso de Inversión: 'Excelente';

Recursos de Inversión: 'Fuerte' desde 'Excelente';

Administración de Riesgos: 'Excelente';

Desempeño de la Inversión: 'Consistente';

Compañía y Servicio al Cliente: 'Excelente': Proceso de Inversión: Fitch considera que BBVA Fiduciaria cuenta con un proceso de inversión robusto, que demuestra consistencia entre su estrategia y objetivos de inversión, los cuales están claramente definidos. La filosofía de inversión se enfoca principalmente en análisis de tipo top-down, y también cuenta con análisis fundamental de compañías del mercado local. Las decisiones de inversión se soportan en modelos cuantitativos internos e integran la investigación de mercado de BBVA Research Colombia y BBVA Global Investment Strategy (GIS). Las discusiones se formalizan en comités locales, regionales y globales. El comité normativo local está desagregado para FIC y fideicomisos, y cuenta con un miembro independiente. La agencia destaca el uso formal de benchmarks internos con los cuales se realiza seguimiento mensual a los FIC a través de ejercicios de performance attribution y tracking error, así como el uso de portafolios óptimos para algunos pasivos pensionales.

Recursos de Inversión: El personal de las áreas de inversiones y riesgos es experimentado. Durante el último año el equipo de riesgos presentó una rotación alta y, si bien se le dio cumplimiento a los procesos críticos, Fitch espera la consolidación del mismo. Si bien la fiduciaria tiene una estructura

organizacional y segregación de funciones buena, Fitch no evidencia segregación entre las funciones de formulación y ejecución de la estrategia de inversión, lo cual se considera una oportunidad de mejora, en línea con las mejores prácticas. De igual manera, la administradora evidencia menor segregación de funciones en el área de riesgos con respecto a años anteriores. La calificadora estará atenta al proyecto de traslado de tareas a cargo del área de riesgos, relacionadas con el sistema Midas, al área de tecnología del banco BBVA Colombia, lo cual incrementaría la segregación de funciones en el equipo. BBVA Fiduciaria cuenta con una estructura y respaldo tecnológico robusto, que se reflejó en la activación del plan de contingencia por la cuarentena obligatoria. El flujo de inversión se apoya en el aplicativo Midas, un sistema flexible y escalable; sin embargo no hay integración con las plataformas transaccionales. El back office tiene una definición buena de funciones que incluye back ups y controles duales establecidos. Fitch 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: La agencia 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. El marco de control incorpora diversos comités de supervisión que respaldan la labor de la Junta Directiva como lo son el Comité de Auditoría, Comité de Riesgo Local, Comité de Riesgo Global y Comité de Gobierno Corporativo. Cuenta con un proceso disciplinado de monitoreo, medición y pruebas de estrés sobre la gestión de riesgos financieros, a través de indicadores regulatorios e internos. Para el control de 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 para el control de inversiones personales y los mecanismos formales de preasignación de operaciones.

Desempeño de la Inversión: El desempeño de las estrategias principales se considera consistente, acorde con los objetivos, y se ubica 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 (Fonpet), ambos evaluados con el retorno nominal de tres años anualizado y el índice de sharpe. Destacan los buenos resultados de los dos portafolios, al estar, de manera general, entre los fondos con mejores resultados y magnitudes de retroceso (drawdowns) similares al de sus comparables. A abril de 2020, estos fondos representaron cerca de 60% del total administrado por la compañía.

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 los que se encuentran seis fondos de inversión colectiva para diferentes perfiles de riesgo, además de la administración de portafolios individuales de inversión y pasivos pensionales. Al corte de abril de 2020, a través de estas alternativas administraba COP5.7 billones, lo que evidencia una disminución de 23% respecto a diciembre de 2019 producto de la crisis experimentada por el mercado en marzo de 2020, por lo que se considera un desafío recuperar participación en el mercado bajo un entorno operativo retador. Para la comercialización, BBVA Fiduciaria hace uso de la red de oficinas del banco, el cual cuenta con

una cobertura apropiada soportada por sucursales y regionales a nivel nacional. Además, cuenta con página y aplicación móvil transaccional.

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 claves 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.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

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 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

-- Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones – Evaluación de Administradores de Inversiones, Estrategias y Fondos Activos, Pasivos y Alternativos (Mayo 27, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria

NÚMERO DE ACTA: 5937

FECHA DEL COMITÉ: 9/junio/2020

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Davie Rodriguez (Presidente), Sandra Patricia Páez Castillo, 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

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

<https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dcce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20Lista%20Comite%20Tecnico.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.

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
BBVA Asset Management S.A.	ENac CAI	Excelente(col) Rating Outlook Stable	Afirmada	Excelente(col) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Leidy Navarro

Senior Analyst

Primary Rating Analyst

+57 1 484 6770

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

Felipe Baquero Riveros

Associate Director

Secondary Rating Analyst

+57 1 484 6770

Davie Rodriguez, CFA

Senior Director

Committee Chairperson
+1 212 908 0386

MEDIA CONTACTS

Monica Jimena Saavedra
Bogota
+57 1 484 6770
monica.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

BBVA Asset Management 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 WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/COLOMBIA. 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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 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 approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fund and Asset Managers Latin America Colombia

