

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de Calidad de Administración de Inversiones de BBVA Asset Management

Colombia Thu 22 May, 2025 - 14:24 ET

Fitch Ratings - Bogota - 22 May 2025: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de calidad de administración de inversiones 'Excelente(col)' de BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria (BBVA Fiduciaria). La Perspectiva es Estable.

La calificación aplica a 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, el cual tiene sinergia amplia con el grupo BBVA. Incorpora metodologías probadas para el análisis de los factores de decisión, soporte amplio de modelos cuantitativos y prácticas disciplinadas para monitorear el desempeño de los portafolios. Asimismo, refleja la experiencia amplia de los funcionarios clave, el marco de control de riesgos riguroso y metodologías fuertes para la administración de riesgos financieros. La calificación también reconoce las sinergias y el respaldo amplio de Banco BBVA Colombia y de BBVA Asset Management Global (BBVA Global).

Fitch identifica como retos principales implementar controles automáticos de tipo ex ante o en tiempo real sobre la política de inversión de los portafolios, con el fin de mejorar la oportunidad del monitoreo que realiza a diario el área de riesgos. Automatizar en mayor medida el flujo de la operación con elementos manuales que incrementan el riesgo operativo en procesos como el registro, la complementación y el cumplimiento de las órdenes. Asimismo, consolidar las áreas de riesgos financieros y de cumplimiento y riesgo operativo.

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

Proceso de Inversión – 'Excelente': La filosofía de inversiones se enfoca en un análisis *top-down*, complementado con análisis fundamental de emisores del mercado local, para determinar posicionamientos estratégicos y tácticos, lo que Fitch considera consistente con los objetivos y el universo de inversión definidos. Las decisiones de inversión tienen soporte amplio de Grupo BBVA a través de modelaje cuantitativo, procesos de investigación estandarizados, y al proveer información tipo *buy side* y *sell side*. Estas se formalizan en comités que incorporan miembros independientes en el caso de pasivos pensionales y fideicomisos de inversión, no para FIC. El desempeño de los portafolios es medido por el área de riesgos, independiente del área *front office*, lo que se considera una mejor práctica. Destacan los ejercicios de atribución de desempeño para medir el desempeño de la mayoría de los FIC, aunque es deseable que sean utilizados también en todos los portafolios que aplique.

Recursos de Inversión – 'Fuerte': El personal clave de las áreas de inversiones y riesgos es experimentado. El área de riesgos muestra una especialización clara de funciones, no obstante, Fitch identifica concentración de responsabilidades en los gestores de portafolio, lo que compara desfavorablemente con las mejores prácticas del mercado. BBVA Fiduciaria se beneficia de un respaldo tecnológico amplio por parte de grupo BBVA. La integración entre sistemas internos es fuerte, sin embargo, no hay interfaces con las plataformas transaccionales, lo que es una oportunidad de mejora. Destaca el control diario e independiente de la correcta valoración del portafolio por parte del área de riesgos, así como el arqueo automático diario por un área independiente al *back office*.

Administración de Riesgos – 'Excelente': 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. Sin embargo, no evidencia miembros independientes en la Junta Directiva ni en los comités de supervisión, lo que difiere de la mejor práctica. Las funciones de administración de riesgos y de cumplimiento, independientes a las de negocio, ejerce influencia fuerte sobre el proceso de inversión y son supervisadas por BBVA Global. Destaca el mecanismo formal de preasignación de operaciones que favorece la justa asignación entre portafolios y compara positivamente frente a otras administradoras.

Compañía y Servicio al Cliente – 'Excelente': BBVA Fiduciaria [calificado como contraparte en 'AAA(col)' y 'F1+(col)'] mantiene ventajas competitivas en el mercado al ser filial del Banco BBVA Colombia y contar con sinergias profundas con BBVA Global. Sobresale la

estructura de remuneración variable en el área de gestión de activos que promueve la alineación de intereses con los clientes. La compañía es de tamaño medio. A febrero de 2025 administraba COP13,5 billones a través de FIC, pasivos pensionales y portafolios individuales de inversión. Ofrece estrategias de inversión para diferentes perfiles de riesgo. Para la comercialización, BBVA Fiduciaria utiliza la red de oficinas del banco y pone a disposición de los clientes una página web transaccional y una aplicación móvil, que pertenecen al banco y que permiten la vinculación digital y la autogestión.

Desempeño de la Inversión – ‘Consistente’: El desempeño de las estrategias se considera consistente y alineado con los objetivos definidos. La calificadora se basó en el análisis de fondos insignia para cada una de las estrategias en las cuales se orienta la compañía. La medición se enfocó en la comparación con su punto de referencia (*benchmark*), la tasa libre de riesgo o pares comparables.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--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 calidad de administración de inversiones de BBVA Fiduciaria es la más alta en la escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación;

--los factores que podrían dar más estabilidad a la calificación son la automatización mayor del flujo de la operación, consolidar las áreas de riesgos, implementar controles automáticos sobre la política de inversión de los portafolios y segregar en mayor medida las funciones en el área de gestión de activos.

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.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – COLOMBIA

NOMBRE EMISOR O ADMINISTRADOR: BBVA Asset Management S.A.

NÚMERO DE ACTA: COL_2025_87

FECHA DEL COMITÉ: 21/mayo/2025

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Juan Pablo Haro Bayardo (Presidente), Pedro E. Gómez, 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, según 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 pueden 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 ↕
BBVA Asset Management S.A.	ENac CAI	Excelente(col)	Afirmada	Excelente(col)

PREVIOUS

Page

1

of 1

10 rows

▼

NEXT

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.

APPLICABLE CRITERIA

- Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (pub. 25 Nov 2022)
- Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (pub. 16 Apr 2024)

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 en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de califica

READ MORE

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.