

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Calificación de Skandia Fiduciaria en 'Excelente(col)'; Perspectiva Estable

Colombia Tue 01 Apr, 2025 - 12:19 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 01 Apr 2025: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de calidad de administración de inversiones 'Excelente(col)' de Skandia Fiduciaria S.A. (Fiduskandia) La Perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación de calidad de administración de inversiones de la fiduciaria aplica para la gestión de fondos de inversión colectiva, pasivos pensiones y portafolios de inversión en Colombia, cuyos subyacentes sean activos financieros. No contempla fondos de capital privado ni portafolios con activos inmobiliarios como subyacentes.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Los factores principales para afirmar la calificación se sustentan en que la fiduciaria cuenta con un proceso de inversión robusto, probado en varios ciclos de mercado que se basa en un análisis *top-down*. Los análisis realizados tienen un soporte cuantitativo y seguimiento al mercado rigurosos, con enfoque en renta fija local. Fitch considera que la experiencia del personal clave de la alta gerencia y de las áreas de inversiones, estrategia, riesgos y controles es muy buena y resalta el soporte por parte del área operativa y tecnológica. Además, la compañía tiene una estructura organizacional sólida de riesgo y control que se caracteriza por una administración sobresaliente de riesgos financieros y no financieros en mejora continua.

Al considerar los cambios en los criterios de Fitch dentro de la "Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones", la agencia sube la calificación del pilar de Compañía y Servicio al Cliente a 'Excelente' desde 'Fuerte'. El ajuste metodológico favorece la puntuación y mejora la calificación del pilar ya que se le trasladó el factor de alineación de intereses desde el de Administración de Riesgos.

El desafío principal de la compañía es llevar a cabo satisfactoriamente la implementación de su sistema central *front-to-back*. La agencia estará atenta a los beneficios que esto traerá en el flujo de la operación, automatización y control de riesgos, incluyendo el control de la totalidad de límites de la política de inversión que actualmente se hace de manera *ex-post*. Entre otros desafíos está consolidar su equipo de inversiones, que presentó un incremento en la rotación y afectación en la métrica de permanencia. Además, tiene el reto de contar con documentación que detalle tanto los criterios de selección y rotación de los miembros de su junta directiva como los lineamientos respecto a los miembros independientes de la misma. También tiene el desafío de diversificar las fuentes de ingresos, de tal manera que deje de depender de manera importante de los dividendos recibidos por Skandia Pensiones y Cesantías, cuya participación en 2024 fue de más de 50%.

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

**Proceso de Inversión – 'Excelente':** El proceso de inversión está respaldado por análisis realizados por las áreas de estrategia y riesgos. La compañía hace uso de *benchmarks*, que fueron revisados en 2024 para hacer uso de fuentes externas, lo cual brinda mayor independencia al proceso. Fiduskandia incorpora en sus análisis de inversiones factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*).

**Recursos de Inversión – 'Fuerte':** En 2024, se retiraron la gerente anterior de inversiones y dos especialistas sénior, lo que incrementó las métricas de rotación. El flujo de trabajo del área *front-office* es efectivo y con soporte tecnológico fuerte. Los procedimientos referentes al cumplimiento financiero, administración de valores y valoración de portafolios están definidos y documentados claramente.

**Administración de Riesgos – 'Excelente':** Fiduskandia tiene una estructura organizacional sólida de control y riesgos. El gobierno corporativo está liderado por la junta directiva, que cuenta con miembros independientes; destaca que el presidente de la junta es un miembro independiente y que la junta tiene varios comités de apoyo. La administradora tiene políticas, manuales y prácticas que buscan preservar la responsabilidad fiduciaria.

**Compañía y Servicio al Cliente – 'Excelente' desde 'Fuerte':** Fiduskandia fue constituida en 1978 y pertenece a CMIG International, basada en Singapur. Fitch considera que la compañía tiene una estabilidad financiera fuerte. Además, observa que la fiduciaria tiene prácticas que reflejan una alineación alta con los intereses de los inversionistas. La fiduciaria cuenta con una infraestructura robusta para atender las consultas de sus clientes,

además Fiduskandia continúa trabajando en tener mejoras en página web, portales, aplicación (app) y vinculación digital.

**Desempeño de la Inversión – ‘Consistente’:** El desempeño de las estrategias principales de la entidad, así como las caídas máximas (*drawdown*) son consistentes y están acordes con los objetivos y desempeño de sus comparables. Sin embargo, el *information ratio* anualizado de tres años del fondo Multiplazo fue negativo la mayoría del período de 2022 a 2024 y presentó *drawdowns* mayores que su *benchmark*. Para la medición del desempeño se tomó en cuenta su fondo Efectivo, el fondo Multiplazo y tres portafolios individuales que contaban con datos que superan el historial mínimo requerido (tres años) y se hizo la comparación para el fondo Efectivo con fondos pares y en los otros portafolios con el *benchmark* definido por la compañía.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--cambios representativos adversos en cualquiera de los siguientes cinco pilares claves de calificación: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgo, desempeño de inversión y desempeño de la compañía, incluyendo el servicio al cliente, que impliquen un cambio a la baja en el puntaje asignado a uno o más pilares puede modificar las calificaciones;

--tener más cambios en el personal que afecten además de las métricas de rotación, las de permanencia y de capacidad;

--tener sanciones o multas por parte de la Superintendencia Financiera que evidencien fallas relevantes en el sistema de control interno o en los procesos internos.

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza**

--Fiduskandia tiene la calificación nacional más alta de calidad de administración de inversiones, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación;

--los factores que pueden dar mayor estabilidad, además de los retos mencionados en los factores clave de calificación, son independizar totalmente las funciones de operador (*trader*) de los gestores de portafolio y generar mayores ingresos por comisiones de manera sostenida de forma que disminuya la dependencia de los ingresos provenientes por

dividendos por parte de la AFP y que esto no perjudique los márgenes y métricas de rentabilidad.

## **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: Skandia Fiduciaria S.A.

NÚMERO DE ACTA: COL\_2025\_48

FECHA DEL COMITÉ: 31/marzo/2025

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

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

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 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 ⇅
<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
Skandia Fiduciaria S.A.	ENac CAI    Excelente(col)    Afirmada	Excelente(col)

PREVIOUS    Page  of 1     ▼    NEXT

### VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

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

Skandia Fiduciaria 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.