

### Calificación Inicial

\* El análisis presentado no incluye la porción del portafolio invertido en instrumentos de renta variable (acciones), ya que estos se encuentran por fuera del alcance de la metodología utilizada.

### Analistas

Lorena Osorio Atia  
+ 1 326 99 99 ext 1010  
lorena.osorio@fitchratings.com

Andrés Márquez Mora  
+ 1 326 99 99 ext 1220  
andres.marquez@fitchratings.com

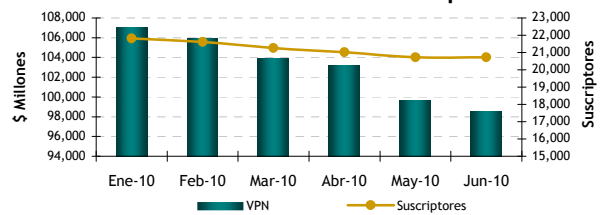
Nombre: Fondo de Cesantías Skandia  
Administrador: Skandia S.A.  
Administradora de Fondos de Pensiones  
Calificación: M1 (Administrador de Activos de Inversión)  
Dirigido a: Personas naturales y jurídicas  
Tipo: Cesantías

### Metodología de Calificación de Fondos de Pensiones

El comité Técnico de Fitch Ratings Colombia otorgó la calificación de "2" (dos), asignada al riesgo de mercado. Ésta significa que la sensibilidad del Fondo a condiciones cambiantes del mercado y la consecuente exposición a la volatilidad del valor del capital invertido es: Media-Baja, comparada con los demás Fondos de naturaleza de muy largo plazo. La duración del portafolio, que a la fecha es de 838 días, su estructura de plazos y la liquidez del portafolio, que muestra adecuados niveles en el mercado secundario, confieren al portafolio un nivel de exposición a las principales variables de riesgo, principalmente la tasa de interés, similar a la que arroja el sector de fondos de naturaleza de muy largo plazo.

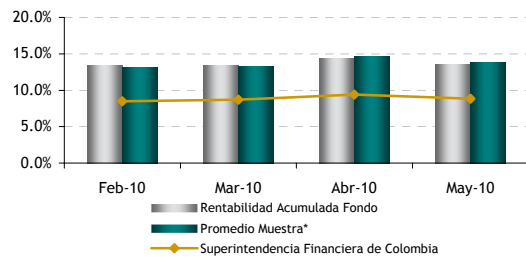
En relación con el riesgo crediticio, El comité Técnico de Fitch Ratings Colombia también otorgó la calificación de "AAA" (Triple A) asignada, la cual significa que el nivel de seguridad del fondo, que se desprende de la evaluación de factores que incluyen principalmente la calidad crediticia de los instrumentos que componen el portafolio, es Sobresaliente.

### Valor del Fondo vs. Suscriptores



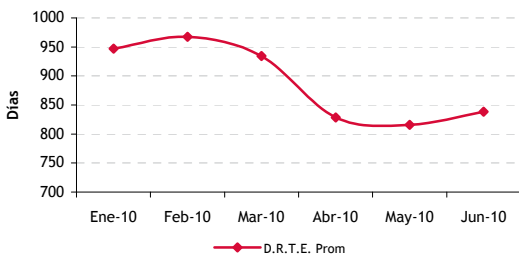
Fuente: Skandia S.A.

### Rentabilidad



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia  
Banco de la República

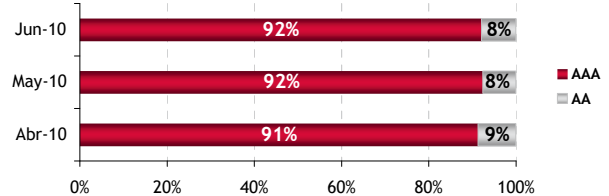
### Riesgo de Tasa de Interés



D.R.T.E. Prom.: Días promedio hasta la próxima revisión de tasas (reprecio). Para instrumentos de tasa fija, estos días equivalen a los días al vencimiento.

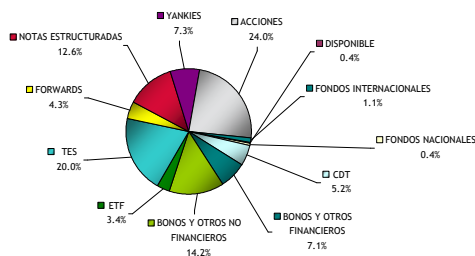
Fuente: Skandia S.A.  
Cálculos: Fitch Ratings Colombia S.A.

### Composición por Calidad Crediticia



Fuente: Skandia S.A.

### Composición por tipo de papel



Fuente: Skandia S.A.

Cifras a: 30-Jun-10

### Estructura de Plazos y liquidez

Rangos Vencimiento	Jun-10	May-10	Abr-10
Disponibles	0.5%	0.5%	0.4%
1 a 30	5.8%	10.2%	10.9%
31 a 90	9.9%	9.9%	7.5%
91 a 360	19.3%	20.7%	14.6%
361 a 720	14.2%	9.0%	17.2%
721 a 1080	4.0%	3.9%	2.2%
1081 a 1440	1.6%	1.6%	7.8%
> 1440	44.7%	44.2%	39.4%
<b>Muy alta y Alta Liquidez</b>	<b>61.3%</b>	<b>63.2%</b>	<b>64.7%</b>

Fuente: Skandia S.A.

Encuesta de liquidez mercado secundario: Fitch Ratings Colombia S.A.

Es importante aclarar que la calificación asignada del fondo no representa una calificación de riesgo crediticio ni de contraparte de la sociedad administradora del mismo, ya que este conforma un patrimonio autónomo independiente a las obligaciones financieras de la sociedad. La calificación es sólo una opinión profesional sobre algunos aspectos de los fondos analizados y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. No se contempla la conveniencia de inversión en los títulos del fondo. La información utilizada en el estudio fue obtenida de fuentes que se consideran fidedignas; no obstante, la calificadoradora no se hace responsable de errores, omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información. Nota al acta 1762: Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la presente calificación: Carlos Vicente Ramirez, María Paula Moreno Velazquez, Milena Carrizosa. Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página Web de la Sociedad Calificadora www.fitchratings.com.co

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // / FITCHRATINGS.COM. / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, 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 INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO , Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo que se cuente con el consentimiento de Fitch. Todos los derechos son reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información 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 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 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida por otros riesgos que no estén relacionados con el riesgo crediticio, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. 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, suspendidas, 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, y en ningún caso constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. 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. 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 títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular.

---