



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de Fondos Gestionados por Fiduciaria Bancolombia

Colombia Wed 01 Nov, 2023 - 12:43 p. m. ET

Fitch Ratings - Bogota - 01 Nov 2023: Fitch Ratings revisó las calificaciones nacionales de sensibilidad al riesgo de mercado y de calidad crediticia de Fondos de Inversión Colectiva (FIC) gestionados por Fiduciaria Bancolombia S.A. (Fiduciaria Bancolombia).

Las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos no incorporan una opinión sobre la probabilidad de la aplicación de medidas extraordinarias de gestión de liquidez, ni el riesgo de redención de los fondos.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Análisis del Administrador: Fiduciaria Bancolombia, con calificación 'Excelente(col)' de calidad de administración de inversiones, tiene un proceso de inversión robusto que muestra una toma de decisiones disciplinada y análisis sofisticados. La calificación también refleja la segregación amplia de funciones al estar especializada por tipo de activo, línea de negocio y por proceso. El personal clave se caracteriza por su experiencia alta y estabilidad en Grupo Bancolombia. Fitch observa una estructura de control robusta e independiente; los reportes continuos y controles permanentes permiten la gestión del riesgo de manera profunda. La calificación reconoce la posición de la entidad en el sector y como filial de Bancolombia S.A. (Bancolombia), lo que le permite contar con respaldo y generar sinergias amplias en procesos relevantes.

FIC Abierto Renta Liquidez (FIC Renta Liquidez) - 'S1/AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación responde a que, en el período de octubre de 2022 a septiembre de 2023, el fondo mostró una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y riesgo *spread*, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*). En el período, la duración modificada

promedió 0,24 y cerró septiembre de 2023 en 0,30, datos acordes con la calificación afirmada. Como el fondo está compuesto mayoritariamente por instrumentos calificados en AAA(col), el riesgo *spread* del portafolio no es significativo. La calificación también considera la estrategia del gestor en el corto plazo.

Fitch aplica escenarios de estrés al MRF base para medir la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración por emisor. Específicamente, disminuyen las calificaciones crediticias de las tres y cinco exposiciones más grandes por un *notch* (escalón) y recalcula el MRF. En el período analizado, los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación afirmada.

La liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días) promedió 62,3%, acorde con la naturaleza del fondo. Históricamente, la participación del inversionista mayor y de los 20 primeros ha sido baja. En el período constituyeron en promedio 1,4% y 14,3% del fondo, respectivamente. Fitch considera que la composición del portafolio y la diversificación de los inversionistas limitan el riesgo de iliquidez del fondo.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el factor riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) fue consistente con la calificación 'AAAF(col)', lo que se explica por la concentración elevada en activos con la calificación en escala nacional más alta AAA(col) y el perfil de vencimiento en el corto plazo de los instrumentos. El consumo del rango establecido para la calificación más alta promedió 25,8%.

En términos de concentración, los tres y los cinco emisores principales participaron, en promedio, con 50,6% y 69,2%, respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la Nación). Aunque estas métricas muestran, en opinión de Fitch, que el fondo está concentrado, el análisis no evidenció afectaciones en la calificación afirmada bajo los escenarios de estrés que miden la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración potencial por emisor. El fondo mantuvo una participación promedio de 2,7% en títulos emitidos por la Nación e inversiones promedio de 8,6% en instrumentos de su accionista.

Al cierre de los meses analizados, el fondo no realizó operaciones de liquidez ni derivados y los recursos líquidos fueron depositados en entidades con expectativas de riesgo de incumplimiento muy bajo, lo que mitiga el riesgo de contraparte inherente en estas operaciones.

Perfil del Fondo: FIC Renta Liquidez, administrado por Valores Bancolombia y gestionado por Fiduciaria Bancolombia, tiene como objetivo proporcionar a los inversionistas un

instrumento de inversión de corto plazo, de riesgo conservador, con inversiones en valores de contenido crediticio inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. A septiembre de 2023, el fondo administraba COP3,6 billones, un incremento de 3,4% frente al mismo período de 2022.

FIC Abierto Fiducuenta (FIC Fiducuenta) – 'S1/AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación responde a que, en el período de octubre de 2022 a septiembre de 2023, el fondo mostró una sensibilidad muy baja a movimientos en factores como la tasa de interés y *spreads* crediticios, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*). Así, la duración modificada promedió 0,38 y cerró septiembre de 2023 en 0,50, datos acordes con la calificación afirmada. Al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados en AAA(col), el riesgo *spread* del portafolio no es significativo. La calificación también considera la estrategia del gestor en el corto plazo.

Fitch aplica escenarios de estrés al MRF base para medir la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración por emisor. Específicamente, disminuyen las calificaciones crediticias de las tres y cinco exposiciones más grandes por un *notch* (escalón) y recalcula el MRF. En el período analizado, los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación afirmada.

La liquidez a tres meses, medida como el disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días, promedió 50,9%, acorde con la naturaleza y objetivos del fondo. La participación promedio del inversionista mayor y de los 20 primeros alcanzó 2,1% y 7,2%, respectivamente, del valor total del fondo, lo cual se considera una diversificación destacable que mitiga el riesgo de iliquidez ante la salida de recursos. El fondo mantiene recursos en instrumentos expresados en dólares estadounidenses que promediaron 5,1% del portafolio y cerraron septiembre de 2023 en 11,4%. No obstante, el fondo ha celebrado contratos de derivados con el propósito de cubrir el riesgo cambiario resultante.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el factor riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) fue consistente con la calificación 'AAAf(col)', explicado por la concentración alta en activos con la más alta calificación en escala nacional AAA(col) y el perfil de vencimiento en el corto plazo de los instrumentos. El consumo del rango establecido para la calificación más alta promedió 26,5%.

En términos de concentración, los tres y los cinco emisores principales participaron en promedio con 54,6% y 69,6%, respectivamente (incluye disponible y excluye títulos

emitidos por la Nación). Aunque estas métricas muestran, en opinión de Fitch, que el fondo está concentrado, el análisis no evidenció afectaciones en la calificación afirmada bajo los escenarios de estrés que miden la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración potencial por emisor. El fondo mantuvo una participación promedio de 2,3% en títulos emitidos por la Nación e inversiones promedio de 9,4% en instrumentos de su accionista.

Al cierre de los meses analizados, el fondo no realizó operaciones de liquidez, los derivados se realizaron con contrapartes con la calidad crediticia en escala nacional más alta y los recursos líquidos fueron depositados en entidades con expectativas de riesgo de incumplimiento muy bajo, lo que mitiga el riesgo de contraparte inherente en estas operaciones.

Perfil del Fondo: FIC Fiducuenta, administrado y gestionado por Fiduciaria Bancolombia, tiene como objetivo proporcionar a los inversionistas un instrumento de inversión de renta fija de baja duración, con un perfil de riesgo bajo, cuyo propósito es la estabilidad del capital en un horizonte de inversión de corto plazo. A septiembre de 2023, el valor del portafolio fue de COP13,1 billones, un incremento de 14,6% frente al mismo período del año anterior.

FIC Abierto sin Pacto de Permanencia Fiduexcedentes (FIC Fiduexcedentes) – ‘S1/AAAf(col)’

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación responde a que, en el período de octubre de 2022 a septiembre de 2023, el fondo mostró una sensibilidad muy baja a movimientos en factores como la tasa de interés y *spreads* crediticios, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*). En el período, la duración modificada promedió 0,42 y cerró septiembre de 2023 en 0,52, datos acordes con la calificación afirmada. Como el fondo está compuesto mayoritariamente por instrumentos calificados en AAA(col), el riesgo *spread* del portafolio no es significativo. La calificación también considera la estrategia del gestor en el corto plazo.

Fitch aplica escenarios de estrés al MRF base para medir la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración por emisor. Específicamente, disminuyen las calificaciones crediticias de las tres y cinco exposiciones más grandes por un *notch* (escalón) y recalcula el MRF. En el período analizado, los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación afirmada.

La liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días) promedió 45,3%, acorde con la naturaleza y objetivos del fondo. El principal y los 20 inversionistas mayores representaron 4,7% y 36,5%, respectivamente. La

preponderancia de títulos de corto plazo y liquidez mitigan el riesgo de iliquidez del portafolio.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el factor riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) fue consistente con la calificación 'AAAf(col)', explicado por la concentración alta en activos con la más alta calificación en escala nacional AAA(col) y el perfil de vencimiento en el corto plazo de los instrumentos. El consumo del rango establecido para la calificación más alta promedió 28,6%.

En términos de concentración, los tres y los cinco emisores principales participaron en promedio con 53,5% y 71,3%, respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la Nación). Aunque estas métricas muestran, en opinión de Fitch, que el fondo está concentrado, el análisis no evidenció afectaciones en la calificación afirmada bajo los escenarios de estrés que miden la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración potencial por emisor. El fondo mantuvo una participación promedio de 2,4% en títulos emitidos por la Nación e inversiones promedio de 9,3% en instrumentos de su accionista.

Al cierre de los meses analizados, el fondo no realizó operaciones de liquidez ni derivados y los recursos líquidos fueron depositados en entidades con expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento, lo que mitiga el riesgo de contraparte inherente en estas operaciones.

Perfil del Fondo: El objetivo de FIC Fiduxcedentes es proporcionar un instrumento de inversión de riesgo conservador para el manejo y administración de los recursos y excedentes de liquidez de las entidades territoriales y demás entidades sujetas al régimen de inversiones establecido en el Decreto 1525 de 2008. A septiembre de 2023, el valor del portafolio fue de COP1,4 billones, un crecimiento de 19,4% frente al mismo período del año anterior.

FIC Abierto con Pacto de Permanencia Fidurenta (FIC Fidurenta) – 'S3/AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación en 'S3(col)' se fundamenta en la sensibilidad al riesgo de mercado moderada que el portafolio reflejó en el período de análisis, de octubre de 2022 a septiembre de 2023, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*), así como en la estrategia de corto plazo y objetivos del portafolio. La duración modificada promedió 1,15 y cerró septiembre de 2023 en 1,25, registros acordes con la calificación afirmada. Debido a la calidad crediticia alta de sus activos, el riesgo *spread* del portafolio no es significativo.

Fitch aplica escenarios de estrés al MRF base para medir la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración por emisor. Específicamente, disminuyen las calificaciones crediticias de las tres y cinco exposiciones más grandes por un *notch* (escalón) y recalcula el MRF. En el período analizado, los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación afirmada.

La liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días) promedió 22,4%. La participación del mayor y los 20 inversionistas más representativos fue en promedio de 1,9% y 12,0% del valor total del fondo, respectivamente. Lo anterior es una diversificación por inversionistas buena, que, junto con el pacto de permanencia, mitigan el riesgo de salida de recursos. La exposición a instrumentos denominados en dólares estadounidenses no fue significativa.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) fue consistente con la calificación 'AAAf(col)' al estar el portafolio invertido mayoritariamente en activos con la calificación de crédito en escala nacional más alta, cuyo plazo al vencimiento está concentrado en el corto y mediano plazo. El consumo promedio del rango establecido por la agencia para la calificación de calidad crediticia más alta fue 41,2%.

En términos de concentración, los tres y cinco mayores emisores participaron en promedio con 41,6% y 55,8% respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la Nación). Aunque estas métricas muestran, en opinión de Fitch, que el fondo está concentrado moderadamente, el análisis no evidenció afectaciones en la calificación afirmada bajo los escenarios de estrés que miden la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración potencial por emisor. El fondo tuvo una participación promedio de 7,7% en títulos emitidos por la Nación y de 8,8% en instrumentos emitidos por su casa matriz.

Al cierre de los meses analizados, el fondo no realizó operaciones de liquidez, los derivados se realizaron con contrapartes con la calidad crediticia más alta en escala local y los recursos líquidos se mantuvieron en entidades con expectativas de riesgo de incumplimiento muy bajo, lo que mitiga el riesgo de contraparte.

Perfil del Fondo: FIC Fidurenta, administrado y gestionado por Fiduciaria Bancolombia, es un instrumento de inversión colectiva con pacto de permanencia, de riesgo medio, cuyo propósito es el crecimiento del capital en un horizonte de inversión de mediano plazo. A septiembre de 2023, el valor del portafolio fue de COP919.857 millones, un crecimiento de 129% frente al mismo período de 2022.

FIC Abierto con Pacto de Permanencia Plan Semilla (FIC Plan Semilla) – 'S3/AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación 'S3(col)' responde a que el fondo mostró una sensibilidad moderada al riesgo de mercado, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*). Así, en el período analizado, de octubre de 2022 a septiembre de 2023, la duración modificada, que presentó una tendencia creciente, promedió 1,75 y cerró septiembre de 2023 en 1,98. Estas métricas indican un riesgo moderado frente a movimientos en la tasa de interés y están acordes con la calificación afirmada. Como el fondo está compuesto en su mayoría por instrumentos calificados en AAA(col), el riesgo *spread* del portafolio no es significativo.

Fitch aplica escenarios de estrés al MRF base para medir la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración por emisor. Específicamente, disminuyen las calificaciones crediticias de las tres y cinco exposiciones más grandes por un escalón y recalcula el MRF. En el período analizado, los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación afirmada.

La liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores que 91 días) fue en promedio 11,4%, registro acorde con el pacto de permanencia de un año del portafolio. La participación del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo promedió 1,3% y 4,8% del valor total del fondo. Lo anterior es considerado por Fitch como una diversificación sobresaliente que, junto con el pacto de permanencia, mitiga el riesgo de iliquidez. La exposición a instrumentos denominados en dólares estadounidenses no fue representativa (0,14% promedio) y no evidenció cobertura frente al riesgo de tasa de cambio.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el factor de riesgo de crédito promedio ponderado, (WARF; *weighted average rating factor*) fue consistente con la calificación 'AAAf(col)' al estar el portafolio compuesto mayoritariamente por instrumentos con la mayor calificación de crédito en escala nacional. El consumo promedio del rango establecido por la agencia para la calificación de calidad crediticia más alta fue 49,2%.

En términos de concentración, los tres y cinco emisores principales participaron en promedio con 38,4% y 50,4%, respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). El análisis no evidenció afectaciones en la calificación afirmada bajo los escenarios de estrés que miden la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración potencial por emisor. El fondo tuvo una participación promedio de 14,7% en títulos emitidos por la Nación y de 12,2% en instrumentos emitidos por su casa matriz.

Al cierre de los meses analizados el fondo no realizó operaciones de liquidez. Los derivados se realizaron con contrapartes con la calidad de crédito local más alta y los recursos líquidos se mantuvieron en entidades con expectativas de riesgo de incumplimiento muy bajo, lo que mitiga el riesgo de contraparte.

Perfil del Fondo: FIC Plan Semilla, administrado y gestionado por Fiduciaria Bancolombia, es un instrumento de inversión con pacto de permanencia, de riesgo medio, cuyo propósito es el crecimiento del capital en un horizonte de inversión de mediano plazo. A septiembre de 2023, el valor del portafolio era de COP652.397 millones, una reducción de 5,7% frente al mismo período de 2022.

FIC Abierto sin Pacto de Permanencia Renta Fija Plazo (FIC Renta Fija Plazo) – ‘S5/AAAf(col)’

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación ‘S5(col)’ responde a que el fondo mostró una sensibilidad promedio alta al riesgo de mercado, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*), el cual se define como la sumatoria de la duración modificada (DM) y el riesgo *spread*. Así, en el período analizado, de octubre de 2022 a septiembre de 2023, la DM promedió 3,5 y cerró septiembre de 2023 en 3,65. Por su parte, el riesgo *spread* promedio del portafolio fue de 0,97. De esta manera, el MRF mantuvo un comportamiento promedio alineado con la calificación de ‘S5(col)’. El fondo también realizó futuros de inversión sobre títulos de tesorería TES de referencia específica que, en promedio, representaron 2,6% del portafolio, lo que incrementa el MRF, de acuerdo con la metodología de calificación de fondos de deuda de la agencia.

Debido a la rebaja momentánea de la calificación de un emisor a CCC(col) en septiembre de 2023 por parte de Fitch [cuya calificación actual es de A-(col)], el MRF, por efecto del riesgo *spread*, se ubicó en un nivel acorde con la calificación S6(col). No obstante, es un evento puntual y la agencia opina que el fondo mantendrá, en el corto plazo, un nivel de riesgo alineado con la calificación afirmada.

La liquidez a tres meses del fondo fue en promedio 13,9%, siendo que el disponible representó 11,3%. La participación del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo promediaron 3,0% y 19,4%, respectivamente, del valor total del portafolio. Mantuvo exposiciones a instrumentos denominados en dólares estadounidenses que promediaron 2,7%. La estrategia se centra en cubrir la mayor parte del riesgo cambiario de estas posiciones a través de derivados de cobertura.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el factor de riesgo de crédito promedio ponderado, (WARF; *weighted average rating factor*) fue consistente con la calificación 'AAAf(col)' al estar el portafolio invertido mayoritariamente en activos con la calificación de crédito en escala nacional más alta. El consumo promedio del rango establecido por la agencia para calificación de calidad crediticia más alta fue de 66,1% en promedio.

En términos de concentración, los tres y cinco mayores emisores participaron en promedio con 37,5% y 50,6% respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la Nación). Fitch aplica escenarios de estrés al WARF base para medir la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración por emisor. Específicamente, disminuye las calificaciones crediticias de las tres y cinco exposiciones más grandes por un *notch* (escalón) y recalcula el WARF. Debido a la rebaja momentánea de la calificación de un emisor principal a CCC(col) en septiembre de 2023, el WARF estresado se ubicó en un nivel acorde con la calificación AAF(col). No obstante, es un evento puntual y la agencia opina que el fondo mantendrá, en el corto plazo, un nivel de riesgo alineado con la calificación afirmada AAAf(col).

Al cierre de los meses analizados el fondo no realizó operaciones activas de liquidez, los derivados de cobertura y de inversión se realizaron con contrapartes con la calidad de crédito local más alta y con la Cámara Central de Riesgo de Contraparte. Además, los recursos líquidos se mantuvieron en entidades con expectativas de riesgo de incumplimiento muy bajo, lo que mitiga el riesgo de contraparte inherente en estas operaciones.

Perfil del Fondo: FIC Renta Fija Plazo, administrado y gestionado por Fiduciaria Bancolombia, es un fondo cuyo objetivo es proporcionar a los inversionistas un instrumento de inversión de renta fija sin pacto de permanencia, con un perfil de riesgo moderado cuyo propósito es el crecimiento del capital en un horizonte de inversión de mediano plazo. A septiembre de 2023, el valor del portafolio fue de COP261.444 millones, un crecimiento del 19,6% frente al mismo período de 2022.

Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija Plus (FIC Renta Fija Plus) – 'S3/AAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación 'S3(col)' responde a la sensibilidad al riesgo de mercado reflejada durante el período analizado, desde octubre de 2022 a septiembre de 2023, y a la estrategia de corto plazo definida para el fondo. Así, en el período, el factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*) promedió 1,23, acorde con la calificación afirmada. Aunque a agosto y septiembre de 2023 el MRF fue menor y alineado con la calificación S2(col), la estrategia planeada incorpora un objetivo de duración

modificada superior a 1, lo que es consistente con la calificación S3(col). Por su parte, el riesgo *spread* mantuvo un promedio de 0,19, considerada una métrica baja.

El fondo sufrió el impago de un emisor (cuya obligación estaba garantizada en 70%), que, de enero a julio de 2023, representó 10,3% del portafolio en promedio. La rebaja escalonada de esta calificación hasta 'D' implicó un incremento del riesgo *spread* del portafolio, pero no afectó la calificación afirmada en el escenario base ni estresado.

La liquidez a tres meses (disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días) promedió 7,6% y cerró septiembre de 2023 en 32,7%. La participación media del inversionista mayor y de los 20 primeros alcanzó 7,0% y 18,8%, respectivamente (septiembre 2023: 19,5% y 34,2%). Aunque la concentración por inversionista se incrementó de manera relevante al cierre de septiembre, la estrategia actual establece un nivel mayor de liquidez, que, aunado al pacto de permanencia de 30 días, mitigan el riesgo de iliquidez.

Calidad Crediticia: La afirmación de la calificación responde a las métricas reflejadas por el factor riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*). Así, con corte a septiembre de 2023, el promedio del WARF de los últimos tres, seis y 12 meses, en el escenario base, está alineado con la calificación afirmada AAf(col). Esto se explica por la rebaja escalonada de la calificación de crédito de un emisor que de enero a julio de 2023 representó 10,3% del portafolio en promedio, lo cual deterioró la calidad crediticia del portafolio en mayo, junio y julio de 2023.

El evento de impago que afectó al fondo significó que la estrategia actual favorezca la inversión mayor en instrumentos 'AAA(col)' y de fácil liquidación en el mercado secundario. A septiembre de 2023, estos constituyeron 25,5% de portafolio en comparación con el 17,9% promedio del período analizado. De acuerdo con el gestor, la estrategia para los próximos meses estaría dirigida hacia mantener un perfil de riesgo más cauteloso por lo que la calificadora estará atenta a la evolución del portafolio y su congruencia con la calificación actual.

Al cierre de los meses analizados, el fondo no realizó operaciones activas de liquidez ni derivados y los recursos líquidos se mantuvieron en entidades con expectativas de riesgo de incumplimiento bajo, lo que mitiga el riesgo de contraparte inherente en estas operaciones.

Perfil del Fondo: FIC Renta Fija Plus, administrado por Valores Bancolombia y gestionado por Fiduciaria Bancolombia, tiene como objetivo proporcionar a los inversionistas un

instrumento de inversión con pacto de permanencia, de renta fija de mediana duración, con un perfil de riesgo alto, cuyo propósito es generar crecimiento de capital asumiendo un riesgo de crédito mayor en un horizonte de inversión de mediano plazo. El fondo tiene como estrategia la exposición a activos de renta fija con calificación inferior o igual a AA+(col). A septiembre de 2023, el valor del portafolio era de COP216.593 millones, una reducción de 34,2% frente al mismo período del año anterior.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

La calificación de calidad crediticia de los fondos es sensible a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio. También considera modificaciones en las estrategias de inversión que aumenten el WARF y reflejen una calidad crediticia menor, con excepción de aquellos calificados en Df(col), cuya calificación es la mínima en escala nacional.

La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado es sensible a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo spread de las emisiones que conforman el portafolio. Además, la sensibilidad al riesgo de mercado contempla el uso de apalancamiento financiero y modificaciones en las estrategias de inversión que aumenten el MRF y reflejen una sensibilidad mayor al riesgo de mercado, con excepción de aquellos calificados en S6(col), que es la calificación con más sensibilidad a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

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

Las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad de mercado del FIC Fiducuenta, FIC Fiduexcedentes y FIC Renta Liquidez son las más altas en escala nacional; por lo tanto, no es posible tomar una acción positiva de calificación. Las calificaciones de calidad crediticia de FIC Renta Fija Plazo, FIC Plan Semilla y FIC Fidurenta son las más altas en escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación. La calificación del FIC Renta Fija Plus podría mejorar en caso de que el WARF, de manera consistente, refleje métricas no alineadas con la calificación AAF(col).

La sensibilidad al riesgo de mercado de los FIC sería revisada si redujeran su MRF de manera consistente por debajo de los límites establecidos por Fitch para las calificaciones

actuales. Específicamente, la calificación del FIC Renta Fija Plus podría subir si mantuviera niveles de MRF base y estresados acordes con la calificación S2(col) de manera consistente.

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.

La calificación otorgada no implica una calificación de riesgo crediticio, ni es comparable con las calificaciones de riesgo crediticio otorgadas por la Sociedad Calificadoras de Valores. La información ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; y por consiguiente la firma no se hace responsable de errores, omisiones o por los resultados obtenidos del uso de esta información.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (Noviembre 25, 2022).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR:

--Fiduciaria Bancolombia S.A. / Fondo de Inversión Colectiva Plan Semilla;

--Fiduciaria Bancolombia S.A. / Fondo de Inversión Colectiva Fiducuenta;

--Fiduciaria Bancolombia S.A. / Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija Plazo;

--Fiduciaria Bancolombia S.A. / Fondo de Inversión Colectiva Renta Liquidez;

--Fiduciaria Bancolombia S.A. / Fondo de Inversión Colectiva Fidurenta;

--Fiduciaria Bancolombia S.A. / Fondo de Inversión Colectiva Fiduxcedentes;

--Fiduciaria Bancolombia S.A. / Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija Plus.

NÚMERO DE ACTA: COL_2023_249

FECHA DEL COMITÉ: 31/octubre/2023

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Juan Pablo Haro Bayardo (Presidente), Pedro E. Gomes y 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, 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 CALIFICACIÓN DE SENSIBILIDAD AL RIESGO DE MERCADO PARA FONDOS

S1(col): Sensibilidad Muy Baja al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S1 tienen sensibilidad muy baja al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban estabilidad alta y una volatilidad relativamente baja a través de una gama amplia de escenarios de mercado. Estos fondos o portafolios ofrecen una exposición muy baja al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

S2(col): Sensibilidad Baja al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S2 tienen sensibilidad baja al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los

rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban estabilidad relativamente alta a través de una gama amplia de escenarios de mercado. Estos portafolios ofrecen una exposición baja al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

S3(col): Sensibilidad Moderada al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S3 tienen sensibilidad moderada al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en valor del activo neto exhiban cierta variabilidad a través de una gama amplia de escenarios de mercado, a causa de mayor exposición al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

S4(col): Sensibilidad de Moderada a Alta al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S4 tienen sensibilidad moderada o de moderada a alta al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en valor del activo neto experimenten variabilidad significativa a través de una gama amplia de escenarios de mercado, a causa de exposición significativa al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

S5(col): Sensibilidad Alta al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S5 tienen una sensibilidad alta al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto experimenten variabilidad sustancial a través de una gama amplia de escenarios de mercado, a causa de exposición sustancial al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

S6(col): Sensibilidad Muy Alta al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S6 tienen sensibilidad muy alta al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto experimenten variabilidad extrema a través de una gama amplia de escenarios de mercado, a causa de exposición sustancial al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

ESCALA DE CALIFICACIÓN DE CALIDAD CREDITICIA PARA FONDOS

AAAf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos AAAf indica la máxima calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de los factores de calificación (WARF; weighted average rating factor) acorde a AAAf.

AAf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos AAf indica calidad crediticia muy alta del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a AAf.

Af(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos Af indica calidad crediticia alta del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a Af.

BBBf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos BBBf indica buena calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a BBBf.

BBf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos BBf indica calidad crediticia especulativa del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a BBf.

Bf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos Bf indica calidad crediticia muy especulativa del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a Bf.

CCCf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos CCCf indica fondos con perfiles de riesgo de crédito sustanciales.

CCf(col) Las calificaciones de calidad crediticia de fondos CCf indican fondos con niveles muy altos de riesgo de crédito importante.

Cf(col) Las calificaciones de calidad crediticia de fondos Cf indican fondos con niveles excepcionalmente altos de riesgo crediticio.

Df(col) Las calificaciones de calidad crediticia de fondos Df indican fondos que están expuestos de forma significativa a activos cuyo incumplimiento es inminente o inevitable.

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 ↕
Fondo de Inversion Colectiva Fiducuenta	Natl Fund Cr Qual	AAAf(col)	Affirmed	AAAf(col)
	Natl Sensitivity	S1(col)	Affirmed	S1(col)
Fondo de Inversion Colectiva Plan Semilla	Natl Fund Cr Qual	AAAf(col)	Affirmed	AAAf(col)
	Natl Sensitivity	S3(col)	Affirmed	S3(col)
Fondo de Inversion Colectiva Renta Fija Plazo	Natl Fund Cr Qual	AAAf(col)	Affirmed	AAAf(col)
	Natl Sensitivity	S5(col)	Affirmed	S5(col)
Fondo de Inversion Colectiva Renta Fija Plus	Natl Fund Cr Qual	AAf(col)	Affirmed	AAf(col)
	Natl Sensitivity	S3(col)	Affirmed	S3(col)

Fondo de Inversion Colectiva Renta Liquidez	Natl Fund Cr Qual	AAAf(col)	Affirmed	AAAf(col)
	Natl Sensitivity	S1(col)	Affirmed	S1(col)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Felipe Baquero Riveros

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3219

felipe.baquero@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Sandra Patricia Paez

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3258

sandra.paez@fitchratings.com

Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en 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 Calificación de Fondos de Deuda \(pub. 25 Nov 2022\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Fondo de Inversion Colectiva Fiducuenta	-
Fondo de Inversion Colectiva Fiduxcedentes	-
Fondo de Inversion Colectiva Fidurenta	-
Fondo de Inversion Colectiva Plan Semilla	-
Fondo de Inversion Colectiva Renta Fija Plazo	-
Fondo de Inversion Colectiva Renta Fija Plus	-
Fondo de Inversion Colectiva Renta Liquidez	-

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 calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

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.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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 © 2023 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.