

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de Fondos Administrados por Fiduciaria Bancolombia y Valores Bancolombia

Thu 19 Nov, 2020 - 15:34 ET

Fitch Ratings - Bogota - 19 Nov 2020: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de Sensibilidad al Riesgo de Mercado y de Calidad Crediticia de Fondos de Inversión Colectiva administrados por Fiduciaria Bancolombia S.A. y Valores Bancolombia S.A. El detalle de las calificaciones se presenta al final del comunicado.

Información adicional sobre el comportamiento histórico de estos fondos y cómo comparan con sus pares o los demás fondos de deuda calificados por Fitch puede ser consultada en la serie de reportes [“Comparativo de Fondos de Deuda Colombia”](#); el más reciente con cifras a septiembre de 2020.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Análisis del Administrador: Los factores principales para afirmar las calificaciones son el proceso de inversión robusto que cuenta con una construcción activa de portafolios, y una toma de decisiones disciplinada que incorpora un análisis cuantitativo y cualitativo sustentado principalmente por el equipo de investigación interno e implementado por un

grupo de trabajo especializado. Las calificaciones también reflejan la segregación amplia de funciones al estar especializada por tipo de activo, línea de negocio y por proceso. El grupo de trabajo se caracteriza por su experiencia amplia y estabilidad en la compañía. Fitch observa una estructura de control robusta. AM Bancolombia cuenta con un equipo de trabajo dedicado, metodologías de administración de riesgos fuertes y en mejora constante. Los reportes continuos y controles permanentes permiten la gestión del riesgo de manera profunda. Históricamente, los procesos de la compañía se han caracterizado por implementar o estar alineados con las mejores prácticas del mercado local.

Fondo de Inversión Colectiva Fiducuenta – ‘S1(col)’ y ‘AAAf(col)’

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación de riesgo de mercado afirmada responde a que 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, en el período analizado, octubre de 2019 a septiembre de 2020, la duración modificada (DM) promedio fue de 0,47 (0,49 al cierre de septiembre de 2020), lo que indica un muy bajo riesgo ante cambios en la tasa de interés. El registro más alto de la DM fue 0,57 en marzo de 2020, punto en el que finalizó una tendencia alcista de varios meses. Al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados en AAA(col) el riesgo spread (riesgo de diferencial de crédito) del portafolio no es significativo.

Durante el período de análisis, en promedio, 51,5% del portafolio estuvo compuesto por títulos con plazo de vencimiento menor de un año y, en su mayoría (58,8%), fueron certificados de depósito a término (CDT). La liquidez a tres meses, medida como el disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días fue en promedio 48,0%, lo cual es consistente con la naturaleza y objetivos del fondo. La participación promedio del inversionista mayor y de los 20 primeros alcanzó 1,3% y 8,0% del valor total del fondo, lo cual se considera una diversificación destacable que mitiga el riesgo de iliquidez ante la salida de recursos.

Desde junio de 2020, el fondo evidenció una mayor inversión en títulos expresados en dólares estadounidenses y alcanzó 16,6% del portafolio a septiembre de 2020. No obstante, el fondo ha celebrado contratos de derivados para cubrir el riesgo cambiario resultante.

Calidad Crediticia: Dada la concentración elevada en activos con la calificación más alta en escala nacional [AAA(col)] y el perfil bajo de maduración de los activos, en el período analizado, la composición del portafolio dio como resultado un Factor de Riesgo de Crédito Promedio Ponderado, (WARF; Weighted Average Rating Factor), acorde con la calificación

afirmada de 'AAAf(col)'. La calidad crediticia del portafolio se mantuvo estable durante los últimos 12 meses, siendo que el consumo promedio del WARF fue de tan solo 14,8% del rango establecido por Fitch para la más alta calificación.

Durante el período analizado, al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron con 58,7% y 77,6%, respectivamente. Fitch considera que es una concentración alta y, además, superior a la media de sus pares; no obstante, la calificación no se afectó al aplicar los escenarios de estrés utilizados por la agencia para sensibilizar el fondo ante el riesgo de concentración por emisor. El fondo mantuvo una participación de 5,8% en títulos emitidos por la Nación y una participación de 13,9% en activos emitidos por su matriz y sus filiales. Al cierre de los meses analizados, el fondo no realizó operaciones de liquidez y los derivados de cobertura se realizaron con contrapartes con calidad crediticia alta.

Perfil del Fondo: Fiducuenta, administrado 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 2020, el valor del portafolio fue de COP15,6 billones, lo que representó un incremento de 8,9% frente al mismo período del año anterior. El fondo está categorizado como de renta fija nacional de liquidez.

Fondo de Inversión Colectiva Fiduxcedentes – 'S1(col)' y 'AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación en 'S1(col)' se fundamenta en la sensibilidad al riesgo de mercado muy baja, medida a través del MRF, el cual se define como la sumatoria de la duración modificada (DM) y el riesgo spread. Durante el período analizado, de octubre de 2019 a septiembre de 2020, la DM mostró relativa estabilidad, cuyo promedio fue de 0,55 (cerró septiembre de 2020 en el mismo valor), lo que indica un riesgo muy bajo a cambios en la tasa de interés. El mayor registro de la DM fue de 0,61 en marzo de 2020. Por su lado, al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados en AAA(col), el riesgo spread del portafolio no es significativo. El fondo, al estar regido bajo el Decreto 1525 de 2008, tuvo inversiones preponderantes en CDT (68,7% promedio), seguido por disponible (27,9%) y títulos de tesorería (TES) (3,4%).

Fitch aplica escenarios de estrés al MRF 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 MRF. La agencia observó que la mayoría de los meses del período analizado, el MRF ajustado por escenarios de estrés reflejó una sensibilidad al riesgo de mercado mayor que la

correspondiente a la calificación 'S1(col)'. En este sentido, si el portafolio muestra consistentemente niveles de riesgo similares o mayores, la calificación se revisaría para reflejar el efecto de la concentración por emisor.

Durante el período analizado, el fondo presentó niveles de liquidez altos. En promedio, 50,8% del portafolio estuvo compuesto por títulos con plazo de vencimiento menor de un año. La liquidez a tres meses alcanzó una participación promedio de 40,6%, que se mide como las inversiones en cuentas bancarias (27,9%) y los vencimientos inferiores a 91 días (12,9%). El principal y los 20 inversionistas mayores representaron cerca de 3,8% y 35,4%, respectivamente. La baja concentración por inversionista, así como la preponderancia de títulos de corto plazo y liquidez limitan el riesgo de iliquidez del portafolio.

Calidad Crediticia: Durante el período analizado el WARF mantuvo una métrica equivalente a una calificación 'AAAf(col)'. Lo anterior se fundamenta en la concentración alta en activos con la calificación más alta en escala nacional y principalmente con maduraciones en el corto plazo. Durante los últimos 12 meses, dicha métrica mantuvo un comportamiento estable, con un consumo promedio de 16,3% del rango establecido por la agencia para la más alta calificación de calidad crediticia.

Al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron con 53,8% y 75,2%, respectivamente. Aunque estas métricas son indicio de un fondo concentrado y son superiores a la de otros fondos con la misma calificación, los escenarios de estrés sobre el WARF no evidenciaron deterioro en la calificación que se afirmó. Al cierre de los meses analizados el fondo no realizó operaciones de liquidez ni derivados. El fondo mantuvo una participación promedio de 3,6% en títulos emitidos por la Nación y de 11,2% en instrumentos de su matriz.

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: El objetivo de 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 de excedentes de liquidez establecido en el capítulo IV del Decreto 1525 de 2008, cuyo propósito es la estabilidad del capital en un horizonte de inversión de corto plazo. A septiembre de 2020, el valor del portafolio fue de COP1,1 billones, lo que representó una disminución de 11,7% frente al mismo período del año anterior. El fondo está categorizado como de renta fija nacional de entidades públicas.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Fidurenta – ‘S3(col)’ y ‘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 del portafolio, medida a través del MRF, el cual se define como la sumatoria de la duración modificada (DM) y el riesgo spread. En el período de análisis, octubre de 2019 a septiembre de 2020, el fondo tuvo una DM promedio de 1,31 y alcanzó 1,40 al cierre de septiembre, uno de los registros más altos del período. Estas métricas indican una sensibilidad moderada a cambios en la tasa de interés. Debido a la calidad crediticia alta de sus activos el riesgo spread del portafolio es bajo, cuyo promedio fue de 0,11 durante los 12 meses analizados. De esta manera, durante el período de análisis el MRF estuvo en línea con la calificación ‘S3(col)’.

La liquidez a tres meses alcanzó una participación promedio de 24,6%, que se mide como las inversiones en cuentas bancarias (18,2%) y los vencimientos inferiores a 91 días. En promedio, la participación del mayor y los 20 inversionistas más representativos fue 2,3% y 13,3% del valor total del fondo respectivamente. Lo anterior es una diversificación por inversionistas destacable, que junto con el pacto de permanencia mitigan el riesgo de salida de recursos.

El fondo muestra una diversificación de activos superior a la de un fondo conservador al incorporar bonos locales y extranjeros, del sector financiero y real, soberanos, entre otros, lo que es consistente con su perfil. La exposición a títulos denominados en dólares estadounidenses aumentó en los últimos tres meses analizados, y alcanzó 19,7% del portafolio a septiembre de 2020; sin embargo, el fondo realizó operaciones de cobertura a través de forward sobre dólar (TRM) con el fin de cubrir el riesgo de tasa de cambio.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el WARF 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 más alta calificación de calidad crediticia fue 29,4%.

En términos de concentración, los tres y cinco mayores emisores participaron en promedio con 50,4% y 69,8% respectivamente, incluye disponible y excluye títulos emitidos por la Nación. Aunque estas métricas son indicio de un fondo concentrado y son superiores a la de otros fondos con la misma calificación, los escenarios de estrés sobre el WARF no evidenciaron deterioro en la calificación que se afirmó. El fondo tuvo una participación

promedio de 7,8% en títulos emitidos por la Nación y de 8,7% en instrumentos emitidos por su casa matriz.

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

Perfil del Fondo: Fidurenta, administrado por Fiduciaria Bancolombia, es un instrumento de inversión colectiva de riesgo medio, cuyo propósito es el crecimiento del capital en un horizonte de inversión de mediano plazo. A septiembre de 2020, el valor del portafolio fue de COP1,7 billones, lo que representó un incremento de 2,6% frente al mismo período del año anterior. El fondo está categorizado como de renta fija nacional de corto plazo.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Plan Semilla – ‘S4(col)’ y ‘AAAf(col)’

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación en ‘S4(col)’ se fundamenta en la sensibilidad al riesgo de mercado moderada a alta del portafolio, medida a través del MRF, el cual se define como la sumatoria de la duración modificada (DM) y el riesgo spread. Así, en el período analizado, octubre de 2019 a septiembre de 2020, la DM promedió 2,04 y evidenció una tendencia creciente desde marzo de 2020 hasta ubicarse en 2,56 al cierre de septiembre de 2020. Dichas métricas se mantienen dentro de los rangos de la calificación afirmada. Por su parte, el riesgo spread del portafolio fue en promedio de 0,35, el cual también mostró una tendencia creciente explicada por el incremento de inversión en activos globales, lo cuales incorporan un mayor factor de duración spread. De esta manera, el comportamiento del fondo, en general, estuvo en línea con la calificación ‘S4(col)’.

En el período de análisis, en promedio, 55,7% del portafolio estuvo compuesto por CDT, no obstante, el fondo mostró una diversificación de activos superior a la de un fondo conservador al incorporar bonos locales y extranjeros, del sector financiero y real, lo que es consistente con su perfil. En el período analizado, la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días) fue en promedio 11,2%. La participación del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo promedió 1,6% y 6,4% del valor total del fondo. Lo anterior es considerado por Fitch como una diversificación sobresaliente, que junto con el pacto de permanencia mitigan el riesgo de salida de recursos.

El fondo mantuvo exposiciones a instrumentos denominados en dólares estadounidenses, las cuales representaron 6,4% del portafolio a septiembre de 2020. La estrategia del portafolio se centra en cubrir el riesgo cambiario de estas posiciones a través de derivados de cobertura.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el WARF fue consistente con la calificación 'AAAF(col)' dado que el portafolio está invertido mayoritariamente en activos con la calificación de crédito en escala nacional más alta. El consumo promedio del rango establecido por la agencia para la más alta calificación de calidad crediticia fue 38,8%.

En términos de concentración, los tres y cinco mayores emisores participaron en promedio con 45,1% y 57,8% respectivamente, incluyendo disponible y excluye títulos emitidos por la Nación. Aunque estas métricas evidencian una concentración moderada, los escenarios de estrés sobre el WARF aplicados por Fitch no evidenciaron deterioro en la calificación que se afirmó. El fondo tuvo una participación promedio de 12,1% en títulos emitidos por la Nación, mientras que, en promedio, 6,5% estuvo en activos emitidos por su casa matriz.

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

Perfil del Fondo: Plan Semilla, administrado por Fiduciaria Bancolombia, es un instrumento de inversión de riesgo medio, cuyo propósito es el crecimiento del capital en un horizonte de inversión de mediano plazo. A septiembre de 2020, el valor del portafolio fue de COP922.500 millones, lo que representó un incremento de 2,8% frente al mismo período del año anterior. El fondo está categorizado como de renta fija pesos de mediano plazo.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto sin Pacto de Permanencia Renta Fija Plazo – 'S5(col)' y 'AAAF(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación responde a que el fondo mostró una sensibilidad alta al riesgo de mercado, medida a través del MRF, el cual se define como la sumatoria de la duración modificada (DM) y el riesgo spread. Así, en el período analizado, octubre de 2019 a septiembre de 2020, la DM en promedio fue de 3,95, y cerró en septiembre de 2020 en 3,94. El portafolio se concentra principalmente en activos con maduración mayor de cinco años, que promediaron 42,0%. Por su parte, el riesgo spread del portafolio fue de 0,66, impulsado por las posiciones en activos globales que incorporan un

mayor factor de duración spread. De esta manera, el MRF mantuvo un comportamiento en línea con la calificación de 'S5(col)'.

En el período analizado, la liquidez a tres meses del fondo fue en promedio 12,9%, siendo que el disponible representó 12,8%. La participación del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo promedió 1,9% y 15,4% del valor total del portafolio. La baja concentración por inversionista mitiga el riesgo de iliquidez.

El fondo muestra una diversificación de activos superior a la de un fondo conservador al incorporar bonos locales y extranjeros, del sector financiero y real, entre otros, lo que es consistente con su perfil. Mantuvo exposiciones a instrumentos denominados en dólares estadounidenses, las cuales representaron 5,5% del portafolio a septiembre de 2020. La estrategia del portafolio se centra en cubrir el riesgo cambiario de estas posiciones a través de derivados de cobertura. También, desde mayo de 2020 inició la realización de futuros de tasa de interés de inversión, cuyo nominal representó 4,6% del portafolio a septiembre de 2020.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el WARF 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 la más alta calificación de calidad crediticia fue 51,5%.

En términos de concentración, los tres y cinco mayores emisores participaron en promedio con 37,0% y 45,8%, respectivamente, incluye disponible y excluye títulos emitidos por la Nación. Los escenarios de estrés sobre el WARF aplicados por Fitch no evidenciaron deterioro en la calificación que se afirmó. El fondo tuvo una participación promedio de 32,3% en títulos emitidos por la Nación, mientras que en promedio 6,6% estuvo en activos emitidos por su casa matriz.

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

Perfil del Fondo: Renta Fija Plazo, administrado por Fiduciaria Bancolombia, es un fondo cuyo objetivo es proporcionar a los inversionistas un instrumento de inversión de renta fija, con un perfil de riesgo moderado, cuyo propósito es el crecimiento del capital en un horizonte de inversión de mediano plazo. A septiembre de 2020, el valor del portafolio fue

de COP1,2 billones, lo que representó una reducción de 25,1% frente al mismo período del año anterior. El fondo está categorizado como de renta fija nacional de largo plazo.

Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija Plus – ‘S3(col)’ y ‘AAf(col)’

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación responde a que el fondo mostró una sensibilidad moderada al riesgo de mercado, medida a través del MRF, el cual se define como la sumatoria de la duración modificada (DM) y el riesgo spread. Así, durante el período analizado, la DM del portafolio presentó un promedio de 1,65 y cerró septiembre de 2020 en 1,68; el registro más alto se presentó en marzo de 2020 (1,76). Por otro lado, el riesgo spread mantuvo un promedio de 0,1, considerada una métrica baja. Las mediciones anteriores son congruentes con la afirmación de la calificación en ‘S3(col)’.

La liquidez a tres meses (disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días) en promedio fue de 23,1%. La participación media del inversionista mayor y de los 20 primeros alcanzó 2,5% y 14,9%, respectivamente, del valor total del portafolio de inversión. En opinión de Fitch, la concentración por inversionista es baja, lo que, aunado al pacto de permanencia, refleja un riesgo de iliquidez reducido.

Durante el período de análisis, en promedio, 36,3% del portafolio estuvo compuesto por CDT, no obstante, el fondo mostró una diversificación de activos superior a la de un fondo conservador al incorporar bonos locales del sector financiero y real, que representaron 32% del portafolio en promedio, y una inversión en un fondo de deuda extranjero, lo que es consistente con su perfil. Desde agosto de 2020, el fondo mantiene exposiciones a instrumentos denominados en dólares estadounidenses, las cuales representaron 3,0% del portafolio a septiembre de 2020. La estrategia del portafolio se centra en cubrir el riesgo cambiario de estas posiciones a través de derivados de cobertura.

Calidad Crediticia: La afirmación de la calificación refleja la vulnerabilidad a pérdidas por incumplimientos crediticios, medida a través del WARF que desde septiembre de 2019 mantiene niveles consistentes con la calificación de ‘AAf(col)’. La estrategia planteada por el gestor es enfocarse en activos de menor calidad crediticia que, según Fitch, se entiende como alineada con su objetivo de inversión.

En términos de concentración, durante el período analizado, los tres y cinco mayores emisores participaron, en promedio, con 28,2% y 40,2%, respectivamente. Los escenarios de estrés calculados sobre la calificación de las tres y cinco exposiciones principales no afectan la calificación del fondo al mantener métricas alineadas con la categoría ‘AAf(col)’. Por otro lado, las inversiones en activos emitidos por su matriz mantuvieron una

participación de 9,3%, mientras que los activos emitidos o respaldados por la Nación alcanzaron 8,2% del total administrado.

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

Perfil del Fondo: Renta Fija Plus, administrado por Valores Bancolombia y gestionado por Fiduciaria Bancolombia, tiene como objetivo proporcionar a los inversionistas un instrumento de inversión de renta fija de mediana duración, con un perfil de riesgo alto, cuyo propósito es generar crecimiento de capital asumiendo un mayor riesgo de crédito, 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 2020, el valor del portafolio fue de COP1,4 billones, lo que representó una reducción de 0,4% frente al mismo período del año anterior.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Renta Liquidez – ‘S1(col)’ y ‘AAAf(col)’

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación de riesgo de mercado afirmada responde a que el fondo mostró una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y spreads crediticios, medida a través del MRF, el cual se define como la sumatoria de la duración modificada (DM) y el riesgo spread. Así, en el período analizado, octubre de 2019 a septiembre de 2020, la DM promedió 0,56 y cerró septiembre de 2020 en 0.55. El riesgo spread no fue significativo debido a la calidad crediticia alta del portafolio. De esta manera, el portafolio mantiene métricas en línea con la calificación de ‘S1(col)’.

Fitch aplica escenarios de estrés al MRF 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 escalón y recalcula el MRF. La agencia observó que, a septiembre de 2020, el MRF ajustado por escenarios de estrés reflejó una sensibilidad al riesgo de mercado mayor que la correspondiente a la calificación ‘S1(col)’. En este sentido, si el portafolio muestra consistentemente niveles de riesgo similares o mayores, la calificación se revisaría para reflejar el efecto de la concentración por emisor.

La liquidez a tres meses (disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días), promedió 42,9%, registro consistente con la naturaleza y objetivos del fondo.

Históricamente, la participación del inversionista mayor y de los 20 primeros ha sido baja,

con participaciones promedio de 2,8% y 16,9% respectivamente. Fitch considera que la composición del portafolio, y la diversificación de los inversionistas limitan el riesgo de iliquidez.

Calidad Crediticia: Durante el período analizado, el WARF mantuvo una métrica equivalente a una calificación 'AAAf(col)'. Lo anterior se fundamenta en la concentración alta en activos con la calificación de crédito más alta en escala nacional y principalmente con maduraciones en el corto plazo. Durante los últimos 12 meses, dicha métrica mantuvo un comportamiento estable, con un consumo promedio de 17,0% del rango establecido por la agencia para la más alta calificación de calidad crediticia.

Al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron con 53,7% y 70,2%, respectivamente. Aunque estas métricas son indicio de un fondo concentrado y son superiores a la de otros fondos con la misma calificación, los escenarios de estrés sobre el WARF no evidenciaron deterioro en la calificación que se afirmó. El fondo mantuvo una participación promedio de 7,3% en títulos emitidos por la Nación y de 10,9% en instrumentos de su matriz.

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

Perfil del Fondo: 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 2020, el fondo administraba COP3,4 billones, presentó un aumento de 14,7% frente al mismo período de 2019. El fondo está categorizado como de renta fija nacional de liquidez.

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 consideran modificaciones en sus estrategias de inversión que puedan

aumentar el WARF y reflejar una calidad crediticia menor; con excepción de aquellos calificados en CCCf(col), cuya calificación es la mínima en escala nacional.

La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado es susceptible a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo diferencial de las emisiones que conforman el portafolio. Además, la sensibilidad al riesgo de mercado contempla el uso del apalancamiento financiero y movimientos en sus estrategias de inversión que puedan aumentar el MRF y reflejar una sensibilidad mayor que el riesgo de mercado; con excepción de aquellos calificados en S6(col), ya que es la calificación de mayor sensibilidad a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

Ante un escenario de estrés por un deterioro en la calidad crediticia de los emisores debido a un entorno presionado de manera prolongada por las medidas de contención del coronavirus y al tomar como referencia los sectores de riesgo alto y de exposición mayor que el promedio presentados en los reportes “Coronavirus Downside Scenario Risk Heat Map” y “Efectos de la Contingencia por Coronavirus en Corporativos de Colombia”; Renta Fija Plazo sería puntualmente sensible en su calificación de calidad crediticia.

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

La calificación de calidad crediticia de los fondos es la más alta en escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación, a excepción de la del FIC Renta Fija Plus. En caso de que el WARF del FIC Renta Fija Plus se reduzca y refleje una calidad crediticia mayor, la calificación podría modificarse.

Las calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo de diferencial de crédito de las emisiones que conforman el portafolio, el uso de apalancamiento financiero, así como a modificaciones en sus estrategias de inversión, que puedan disminuir el MRF y reflejar una sensibilidad menor que el riesgo de mercado, con excepción de aquellos calificados en S1(col), ya que es la calificación con menos sensibilidad a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de la calificadora para fondos de deuda, favor de consultar los criterios a los que se hace referencia más abajo.

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

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

Criterio aplicado en escala nacional

--Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (Septiembre 30, 2019).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR:

Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria

--Fondo de Inversión Colectiva Fiducuenta

--Fondo de Inversión Colectiva Abierto sin Pacto de Permanencia Fiduexcedentes

--Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Fidurenta

--Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Plan Semilla

--Fondo de Inversión Colectiva Abierto sin Pacto de Permanencia Renta Fija Plazo

Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa

--Fondo de Inversión Colectiva Abierto Renta Liquidez

--Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija Plus

NÚMERO DE ACTA: 6151

FECHA DEL COMITÉ: 18/noviembre/2020

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Davie Rodriguez (Presidente), Pedro Gomes, Sandra Patricia Páez Castillo, Juan Haro, Mónica González

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:
<https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/31WlwSsgH2uPqAPB2yLPaQ/f79b9b784dba347>

“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 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 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 una 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 una estabilidad alta y muestren una volatilidad relativa baja en una serie de escenarios de mercado. Estos fondos o portafolios ofrecen una exposición muy baja a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S2(col). Sensibilidad baja al riesgo de mercado. Se considera que los fondos calificados en 'S2' tienen una 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 una estabilidad relativamente alta en una serie de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una exposición baja a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S3(col). Sensibilidad moderada al riesgo de mercado. Se considera que los fondos calificados en 'S3' tienen una sensibilidad moderada al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban alguna variabilidad en una serie de escenarios de mercado, dada una exposición mayor a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S4(col). Sensibilidad moderada a alta al riesgo de mercado. Se considera que los fondos calificados en 'S4' tienen una sensibilidad moderada o "moderada a 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 una variabilidad significativa en una serie de escenarios de mercado, dada una exposición significativa a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

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 una variabilidad sustancial en una serie de escenarios de mercado, dada una exposición sustancial a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S6(col). Sensibilidad muy alta al riesgo de mercado. Se considera que los fondos calificados en 'S6' tienen una 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 una variabilidad extrema en una serie de escenarios de mercado, dada una exposición sustancial a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

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 factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés Weighted Average Rating Factor) en línea con 'AAAf'.

AAf(col). Una calificación de Calidad Crediticia de Fondos 'AAf' indica muy alta calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés Weighted Average Rating Factor) en línea con 'AAf'.

Af(col). Una calificación de Calidad Crediticia de Fondos 'Af' indica alta calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés Weighted Average Rating Factor) en línea con 'Af'.

BBBf(col). Una calificación de Calidad Crediticia de Fondos 'BBBf' indica la máxima calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés Weighted Average Rating Factor) en línea con 'BBBf'.

BBf(col). Una calificación de Calidad Crediticia de Fondos 'BBf' indica calidad crediticia del subyacente especulativa. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés Weighted Average Rating Factor) en línea con 'BBf'.

Bf(col). Una calificación de Calidad Crediticia de Fondos 'Bf' indica calidad crediticia del subyacente muy especulativa. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés Weighted Average Rating Factor) en línea con 'Bf'.

CCCf(col). Una calificación de Calidad Crediticia de Fondos 'CCCf' indica calidad crediticia del subyacente sustancialmente especulativa, de tal forma que la exposición material 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 puede subir, bajar o ser afirmada.

RATING ACTIONS				
ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Fondo de Inversion Colectiva Fiducuenta	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
●	ENac Sen RMF	S1(col)	Afirmada	S1(col)
Fondo de Inversion Colectiva Plan Semilla	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Felipe Baquero Riveros

Associate Director

Analista Líder

+57 1 484 6770

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Sandra Patricia Paez

Director

Analista Secundario

+57 1 484 6776

Davie Rodriguez, CFA

Senior Director

Presidente del Comité de Clasificación

+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

[Metodología de Calificación de Fondos de Deuda \(pub. 30 Sep 2019\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Fondo de Inversion Colectiva Fiducuenta	-
Fondo de Inversion Colectiva Fiduexcedentes	-
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

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 POLITICAS 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
