

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de los Fondos Administrados por Fiduagraria

Colombia Wed 30 Oct, 2024 - 13:28 ET

Fitch Ratings - Bogota - 30 Oct 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de sensibilidad al riesgo de mercado y de calidad de los fondos administrados por la Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A. (Fiduagraria). Ver lista de fondos y sus respectivas calificaciones abajo.

Las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos no incorporan 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: Fitch considera que Fiduagraria cuenta con la capacidad necesaria para administrar los recursos de terceros bajo fondo de inversión colectiva (FIC). La fiduciaria tiene más de 20 años de experiencia en la administración de FIC. Tiene políticas y metodologías para la gestión de los riesgos financieros y no financieros a los que están expuestos los fondos gestionados, así como sistemas tecnológicos y políticas de continuidad y seguridad de la información. La administración de los portafolios y la gestión de riesgos están lideradas por personal con experiencia adecuada en el mercado local. La fiduciaria tiene segregación funcional y estructural entre las áreas de *front, middle* y *back office*.

El proceso de inversión es liderado por el Comité de Inversiones y es soportado por el uso de portafolios óptimos contruidos por un asesor externo. Los activos de los FIC están segregados de los activos de la administradora y custodiados por la compañía S3 Caseis.

Comentario General sobre la Sensibilidad al Riesgo de Mercado de Fondos

El regulador implementó, a través de la Circular Externa 11 de 2023, un cambio en la metodología para calcular la duración de los títulos con tasa revisable, lo que llevó a Fitch a ajustar sus cálculos para alinearse a esta nueva normativa. Como resultado de esta actualización, la duración de estos instrumentos disminuye, lo que podría dar como resultado un menor factor de riesgo de mercado.

Fondo de Inversión Colectiva RENTA100 (Renta100) – 'S1/AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación refleja una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y del diferencial crediticio, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*). Así, al corte de septiembre de 2024 la duración modificada (DM) fue de 0,08. Renta100 mantiene un riesgo *spread* mínimo dada la participación alta de instrumentos calificados en 'AAA(col)'. La afirmación de la calificación también incorpora la estrategia del gestor para el corto plazo.

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. Los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación afirmada.

Al cierre de septiembre de 2024, la participación de disponible y de títulos con vencimiento inferior a los 91 días fue de 97,3%, en donde el disponible representó 44%. Dentro de las inversiones, la mayor participación la tuvieron los certificados de depósito a término (CDT) con 43,5% del portafolio. La participación en títulos en tasa variable fue de 10,1%. Por otro lado, el fondo no realiza inversiones en moneda extranjera ni utiliza instrumentos financieros derivados.

Calidad Crediticia: La calificación se afirmó en 'AAAf(col)'. El consumo del factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) al cierre de septiembre de 2024 fue de 26,1% del rango establecido por Fitch para la calificación más alta.

A septiembre de 2024, en términos de concentración, los tres y los cinco emisores principales participaron con 36,6% y 52,3%, 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 de 12,5% en títulos emitidos por la Nación.

Por otro lado, el fondo no puede realizar operaciones de liquidez ni pactar derivados de cobertura, razón por la cual el riesgo de contraparte se restringe a las entidades en las que mantiene las cuentas bancarias, las que cuentan con la máxima o segunda mejor calificación crediticia.

Perfil del Fondo: Renta100 tiene una política de inversión enmarcada bajo el Decreto 1525 de 2008, en el cual se dictan las normas relacionadas con la inversión de los recursos de las entidades estatales del orden nacional y territorial. Su objetivo es proporcionar una alternativa de inversión a la vista con un perfil de riesgo conservador a través de la inversión en instrumentos de renta fija, que propenda a la conservación del capital. El fondo inició operaciones en diciembre de 2023 y recibió la mayoría de los aportes de inversionistas del fondo RentaCol, convirtiéndolo en el segundo fondo por total de activos para la fiduciaria. Al cierre de septiembre de 2024, el valor del fondo era de COP1,1 billones.

Fondo Abierto FIC600 (FIC600) – ‘S1/AAAf(col)’

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación refleja una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y del diferencial crediticio, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*). Así, al corte de septiembre de 2024, la duración modificada (DM) fue de 0,31. FIC600 mantiene un riesgo *spread* mínimo dada la participación alta de instrumentos calificados en ‘AAA(col)’. La afirmación de la calificación también incorpora la estrategia del gestor para el corto plazo.

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. Los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación afirmada.

Al cierre de septiembre de 2024, la participación de disponible y de títulos con vencimiento inferior a los 91 días fue de 54,7%, en donde el disponible representó 37,6%. Dentro de las inversiones, la mayor participación la tuvieron los certificados de depósito a término (CDT) con 56% del portafolio. La participación en títulos en tasa variable fue de 5,4%. Por otro lado, el fondo no realiza inversiones en moneda extranjera ni utiliza instrumentos financieros derivados.

Calidad Crediticia: La calificación se afirmó en ‘AAAf(col)’. El consumo del factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) al cierre de septiembre de 2024 fue de 31,7% del rango establecido por Fitch para la calificación más

alta. La calidad crediticia del fondo no se afecta bajo los escenarios de estrés utilizados por Fitch.

A septiembre de 2024, en términos de concentración, los tres y los cinco emisores principales participaron con 37,2% y 56,3%, 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 de 6,5% en títulos emitidos por la Nación.

Por otro lado, el fondo no puede realizar operaciones de liquidez ni pactar derivados de cobertura, razón por la cual el riesgo de contraparte se restringe a las entidades en las que mantiene las cuentas bancarias, las que cuentan con la máxima o segunda mejor calificación crediticia.

Perfil del Fondo: FIC600 es un fondo abierto enmarcado en las políticas de inversión definidas en el Decreto 1525 de 2008, bajo el cual se dictan las normas relacionadas con la inversión de los recursos de las entidades estatales del orden nacional y territorial. De acuerdo con el reglamento, el fondo invertirá en títulos de tesorería y CDT. A septiembre de 2024, FIC600 administraba cerca de COP1,4 billones, lo que representa un incremento de 15,2% frente al mismo período de 2023 y lo posiciona como el fondo más grande por total de activos para la fiduciaria. El fondo está categorizado como de renta fija nacional para entidades públicas por LVA Índices S.A. (LVA).

Fondo de Inversión Colectiva RentaCol (RentaCol) – 'S1/AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación refleja una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y del diferencial crediticio, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*). Así, al corte de septiembre de 2024, la duración modificada (DM) fue de 0,24. RentaCol mantiene un riesgo *spread* mínimo dada la participación alta de instrumentos calificados en AAA(col). La afirmación de la calificación también incorpora la estrategia del gestor para el corto plazo.

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. Los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación afirmada.

Al cierre de septiembre de 2024, la participación de disponible fue de 43,8% y la totalidad de los títulos tenían vencimientos superiores a los 90 días. Dentro de las inversiones, la mayor participación la tuvieron los certificados de depósito a término (CDT) con 38,2% del portafolio. La participación en títulos en tasa variable fue de 2,9%. Por otro lado, el fondo no realiza inversiones en moneda extranjera ni utiliza instrumentos financieros derivados.

Calidad Crediticia: La calificación se afirmó en 'AAAf(col)'. El consumo del factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) al cierre de septiembre de 2024 fue de 28,3% del rango establecido por Fitch para la calificación más alta. La calidad crediticia del fondo no se afecta bajo los escenarios de estrés utilizados por Fitch.

A septiembre de 2024, en términos de concentración, los tres y los cinco emisores principales participaron con 39,6% y 58,6%, 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 de 18% en títulos emitidos por la Nación.

Por otro lado, el fondo no puede realizar operaciones de liquidez ni pactar derivados de cobertura, razón por la cual el riesgo de contraparte se restringe a las entidades en las que mantiene las cuentas bancarias, las que cuentan con la máxima o segunda mejor calificación crediticia.

Perfil del Fondo: RentaCol tiene una política de inversión enmarcada en el Decreto 1525 de 2008, bajo el cual se dictan las normas relacionadas con la inversión de los recursos de las entidades estatales del orden nacional y territorial. Su objetivo es proporcionar una alternativa de inversión a la vista con un perfil de riesgo conservador, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, que propenda a la conservación del capital. Luego de la liquidación de aportes de varios de sus inversionistas para trasladarlos al fondo Renta100, el total de activos de este fondo disminuyó considerablemente, pasando así de tener en septiembre de 2023 un valor de COP684.293 millones a cerrar septiembre de 2024 con COP5.371 millones.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Confirenta (Confirenta) - 'S1/ AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación refleja una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y del diferencial crediticio, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*). Así, a septiembre de 2024, la duración

modificada (DM) fue de 0,4. Confirenta mantiene un riesgo *spread* mínimo dada la participación alta de instrumentos calificados en AAA(col). La afirmación de la calificación también incorpora la estrategia del gestor para el corto plazo.

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. Los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación afirmada.

Al cierre de septiembre de 2024, la participación de disponible y de títulos con vencimiento inferior a los 91 días fue de 48,1%, en donde el disponible representó 31,8%. Dentro de las inversiones, la mayor participación la tuvieron los certificados de depósito a término (CDT) con 42,2% del portafolio. La totalidad de los títulos están en tasa fija. Por otro lado, el fondo no realiza inversiones en moneda extranjera ni utiliza instrumentos financieros derivados.

Calidad Crediticia: La calificación se afirmó en 'AAAf(col)'. El consumo del factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) al cierre de septiembre de 2024 fue de 29% del rango establecido por Fitch para la calificación más alta. La calidad crediticia del fondo no se afecta bajo los escenarios de estrés utilizados por Fitch.

A septiembre de 2024, en términos de concentración, los tres y los cinco emisores principales participaron con 32,2% y 48%, 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 de 26% en títulos emitidos por la Nación.

Perfil del Fondo: El objetivo de Confirenta es proporcionar a sus inversionistas una alternativa de inversión a la vista, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, que propenda a la conservación del capital. El perfil de riesgo del fondo es conservador. A septiembre de 2024, Confirenta administraba COP9.226 millones y presentó una reducción de 16% frente al mismo período de 2023. El fondo está categorizado como de renta fija en pesos colombianos de liquidez por LVA Índices S.A. (LVA).

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia RentaPaís (RentaPaís) – 'S1/ AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación refleja una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y del diferencial crediticio, medida a través del factor de

riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*). Así, a septiembre de 2024, la duración modificada (DM) fue de 0,33. Rentapaís mantiene un riesgo *spread* mínimo dada la participación alta de instrumentos calificados en AAA(col). La afirmación de la calificación también incorpora la estrategia del gestor para el corto plazo.

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. Los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación afirmada.

Al cierre de septiembre de 2024, la participación de disponible fue de 43,8% y la totalidad de los títulos tenían vencimientos superiores a los 90 días. Dentro de las inversiones, la mayor participación la tuvieron los certificados de depósito a término (CDT) con 38,5% del portafolio. La totalidad de los títulos están en tasa fija. Por otro lado, el fondo no realiza inversiones en moneda extranjera ni utiliza instrumentos financieros derivados.

Calidad Crediticia: La calificación se afirmó en 'AAAf(col)'. El consumo del factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) al cierre de septiembre de 2024 fue de 30% del rango establecido por Fitch para la calificación más alta. La calidad crediticia del fondo no se afecta bajo los escenarios de estrés utilizados por Fitch.

A septiembre de 2024, en términos de concentración, los tres y los cinco emisores principales participaron con 40,6% y 59%, 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 de 24,3% en títulos emitidos por la Nación.

Perfil del Fondo: El objetivo de RentaPaís es proporcionar una alternativa de inversión con pacto de permanencia de 30 días que propenda a la conservación del capital con un perfil de riesgo conservador a través de la inversión en instrumentos de renta fija. A septiembre de 2024, administraba COP3.980 millones, lo que representa una reducción de 23,9% frente al mismo período de 2023.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Las calificaciones de calidad crediticia de los fondos son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio. También son sensibles a 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.

Las calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo *spread* de las emisiones que conforman el portafolio. Además, influye 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; menos los calificados en S6(col), ya que es la sensibilidad mayor 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 al riesgo de mercado de los fondos gestionados por Fiduagraria son las más altas en la escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de la operadora del (los) fondo(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - COLOMBIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A.

-- Fondo de Inversión Colectiva RENTA100

--Fondo Abierto FIC600

--Fondo de Inversión Colectiva RentaCol

--Fondo de Inversión Colectiva Abierto Confirenta

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

NÚMERO DE ACTA: COL_2024_244

FECHA DEL COMITÉ: 29/octubre/2024

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Juan Haro (Presidente del Comité), Mónica González y Pedro Gomes

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/es/region/colombia>.

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, 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