

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Asigna 'S1(col)' y 'AAAf(col)' a Fiducoldex Objetivo Fondo de Inversión Colectiva

Colombia Fri 02 May, 2025 - 2:55 p. m. ET

Fitch Ratings - Bogota - 02 May 2025: Fitch Ratings asignó las calificaciones nacionales 'S1(col)' y 'AAAf(col)' de sensibilidad al riesgo de mercado y de calidad crediticia, respectivamente, a Fiducoldex Objetivo Fondo de Inversión Colectiva (FIC Objetivo). El fondo es administrado por la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. (Fiducoldex).

La asignación de la calificación se fundamenta en el análisis de la composición y estructura crediticia del portafolio del fondo, el factor promedio ponderado de calificación (WARF; *weighted average rating factor*), los indicadores de riesgo de mercado, así como el régimen, objetivo y estrategia de inversión, la trayectoria y la experiencia del gestor.

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

FIC Objetivo es un fondo de naturaleza abierta que está dirigido a inversionistas con un perfil de riesgo conservador en busca de liquidez alta y preservación de capital a través de inversión en renta fija local de bajo riesgo crediticio y de mercado. El fondo está habilitado para invertir en certificados de depósito a término (CDT), títulos de tesorería (TES), y depósitos en cuentas. Está categorizado como de renta fija pesos de baja duración. A marzo de 2025, el valor del fondo era de COP92.742 millones.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: A marzo de 2025 (1T25), FIC Objetivo mostró una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y *spreads* crediticios, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*). La duración modificada (DM) fue de 0,12, registro acorde con la calificación 'S1(col)'. El fondo no refleja riesgo

spread ya que está compuesto totalmente por instrumentos calificados en AAA(col). La participación de títulos a tasa variable fue de 25,1%. Fitch aplica escenarios de estrés al MRF base para medir la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración por emisor. En el período analizado, los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación asignada.

Al 1T25 la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores a 91 días) fue de 64,6%, métrica considerada acorde con la naturaleza del fondo. Fitch espera que FIC Objetivo refleje concentración por inversionista, al estar diseñado inicialmente para canalizar recursos de un único fideicomiso de inversión. Sin embargo, la agencia reconoce como mitigantes del riesgo de iliquidez el contar con una participación mínima de 30% en disponible y de 5% en TES para realizar operaciones de reporto pasivas, así como una constitución mayoritaria en instrumentos de corto plazo y monitoreo del flujo de cada del principal inversionista, lo que propende a la consecución de los objetivos del FIC.

Calidad Crediticia: A marzo de 2025, el WARF fue consistente con la calificación ‘AAAf(col)’ al estar el fondo concentrado en activos con la calificación nacional más alta AAA(col) y en el corto plazo. El consumo del rango establecido por la agencia para la calificación de calidad crediticia más alta fue 24,4%. En términos de concentración, los tres y los cinco emisores mayores participaron con 71,6% y 82,7%, respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). Aunque estas métricas evidencian que el fondo está concentrado, el análisis no mostró afectaciones en el WARF bajo los escenarios de estrés que miden la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración potencial por emisor.

FIC Objetivo no realiza operaciones de liquidez activas ni derivados y los recursos líquidos fueron depositados en una entidad con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento, lo que mitiga el riesgo de contraparte inherente en estas operaciones.

Análisis del Administrador: La fiduciaria, con calificación ‘Excelente(col)’ de calidad de administración de inversiones, refleja el proceso disciplinado de toma de decisiones de inversión, que exhibe algunas de las mejores prácticas de inversiones. Además, experiencia amplia del personal clave de las áreas de riesgos e inversiones. También considera el nivel de automatización e integración en el flujo de la operación desde el área *front office* hasta el área *back office* y un soporte tecnológico fuerte que acompaña la estrategia corporativa. La calificadora destaca también las sinergias con el Banco de Comercio Exterior de Colombia (Bancóldex) [AAA(col)] en materia de control de riesgos, y los procesos internos, cultura empresarial y políticas fuertes que propenden a la actuación correcta de sus funcionarios.

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 asignadas 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: Fiducoldex Objetivo Fondo de Inversión Colectiva

NÚMERO DE ACTA: COL_2025_63

FECHA DEL COMITÉ: 25/abril/2025

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Calificación Inicial

MIEMBROS DE COMITÉ: Juan Pablo P. Haro Bayardo (Presidente), Pedro E. Gomes, Mónica González

CONVERSIÓN DE CALIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: La presente calificación fue asignada como privada y puntual y por expresa solicitud del emisor se hace pública.

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

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

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, según el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo “col”, las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

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 se obtuvo de fuentes que se consideran confiables y precisas; y por ello la firma no se hace responsable de errores, omisiones o de los resultados obtenidos con esta información.

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 puede subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		
Fiducoldex Objetivo Fondo de Inversión Colectiva	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Nueva Calificación
	ENac Sen RMF	S1(col)	Nueva Calificación
PREVIOUS	Page 1 of 1	10 rows ▼	NEXT

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.

APPLICABLE CRITERIA

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Fiducoldex Objetivo Fondo de Inversión Colectiva

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de califica

[READ MORE](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.