

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Calificaciones de Fondos de Fiducoldex

Colombia Thu 19 Jun, 2025 - 1:51 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 19 Jun 2025: Fitch Ratings revisó las calificaciones nacionales de sensibilidad al riesgo de mercado y de calidad crediticia de fondos de inversión colectiva (FIC) gestionados por la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. (Fiducoldex) como se muestra a continuación:

--Afirmó la calificación de FIC Fiducoldex en 'S1/AAAf(col)';

--Revisó la calificación del FIC Fiducoldex 60 Moderado (FIC 60 Moderado) a 'S2/AAAf(col)' desde 'S3/AAAf(col)'.

Las calificaciones nacionales 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

La revisión de las calificaciones se basa en el perfil actual de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los FIC, así como en la estrategia prospectiva del administrador. Fiducoldex, con calificación "Excelente(col)" de calidad en la administración de inversiones, posee capacidades destacables para administrar recursos de terceros.

Fondos Resilientes en Escenarios de Estrés: Fitch aplica escenarios de estrés al factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) y al factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*) 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 y el MRF. Los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a las calificaciones afirmadas.

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 normativa nueva. Como resultado de esta actualización, la duración de estos instrumentos disminuyó, lo que podría dar como resultado un menor factor de riesgo de mercado de los portafolios con este tipo de títulos.

FIC Fiducoldex – 'S1/AAAf(col)'

FIC Fiducoldex es un fondo de naturaleza abierta, lo cual significa que la redención de recursos puede realizarse en cualquier momento. El fondo tiene como objetivo principal la inversión de recursos colectivos en activos de renta fija local bajo una estrategia de liquidez alta y preservación del capital. A abril de 2025, el valor del fondo fue de COP868.685 millones, un incremento de 21% frente al mismo período de 2024. El fondo está categorizado como de renta fija nacional para entidades públicas.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación se debe a que el fondo, entre mayo de 2024 y abril de 2025, mostró una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y *spreads* crediticios, medida a través del MRF. De acuerdo con los cálculos de Fitch, la duración modificada (DM) cerró abril de 2025 en 0,22, métrica acorde con la calificación 'S1(col)'. El riesgo *spread* no fue significativo ya que el fondo está compuesto mayoritariamente por instrumentos calificados en AAA(col).

A abril de 2025, los títulos expresados a tasa fija participaron con 34,2% y los indexados con 36,4%. La liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores a 91 días) fue de 44,4%, métrica considerada acorde con la naturaleza del fondo. La participación del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo alcanzó 18,0% y 75,2%, respectivamente, del valor total del fondo, lo cual Fitch considera como una concentración moderada por inversionista. Sin embargo, los inversionistas principales son recursos de fideicomisos administrados por la compañía, lo que mitiga el riesgo de retiro inesperado de clientes.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el WARF fue consistente con la calificación 'AAAf(col)' ya que el fondo está concentrado en activos con la calificación nacional más alta de AAA(col) y en el corto plazo. El consumo promedio del rango establecido por la agencia para la calificación de calidad crediticia más alta fue 30,5%.

A abril de 2025, en términos de concentración, los tres y los cinco emisores mayores participaron en promedio con 35,1% y 53,8%, respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). Aunque estas métricas evidencian una concentración moderada, no hay afectaciones en el WARF bajo los escenarios de estrés aplicados.

Al cierre de los meses analizados, el fondo no tenía operaciones de liquidez ni derivados, además 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.

FIC 60 Moderado – Revisa a ‘S2/AAAf(col)’ desde ‘S3/AAAf(col)’

FIC 60 Moderado es de naturaleza abierta con pacto de permanencia. El fondo tiene como objetivo proporcionar a los inversionistas un instrumento de inversión con un perfil de riesgo medio, que logre el crecimiento del capital en un horizonte de inversión a mediano plazo a través de la combinación de diferentes activos, tanto en moneda local como en moneda extranjera. A abril de 2025, el valor del fondo fue de COP13.532 millones, una reducción de 38,4% frente al mismo período de 2024. El fondo está categorizado como de renta fija pesos de corto plazo. La naturaleza del fondo está actualmente en proceso de modificación.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La revisión de la calificación a ‘S2(col)’ desde ‘S3(col)’ responde a que, entre mayo de 2024 a abril de 2025, el fondo reflejó en promedio una sensibilidad baja a movimientos en la tasa de interés y *spreads* crediticios, medida a través del MRF. De acuerdo con los cálculos de Fitch, la duración modificada (DM) promedió 0,61, métrica acorde con la calificación ‘S2(col)’. Lo anterior explica el cambio de la calificación. Debido a que el fondo una composición mayoritaria en instrumentos calificados en AAA(col), el riesgo *spread* no es significativo. Con el fin de aplicar una estrategia de *long volatility*, el fondo mantiene una posición en dólares estadounidenses sin cobertura cambiaria, equivalente a máximo 3,1% del portafolio. Dicha posición será monitoreada por Fitch en el marco de su “Metodología de Calificación de Fondos de Deuda”.

A abril de 2025, los títulos expresados a tasa fija participaron con 42,9% y los indexados con 44,4% la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores a 91 días) fue de 23,1%, registro considerado acorde con el pacto de permanencia definido. La participación del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo alcanzó 63,1% y 99,3%, respectivamente, del valor total del fondo, lo cual muestra una concentración elevada por inversionista. Sin embargo, los dos inversionistas principales son

recursos de fideicomisos administrados por la compañía, que, sumado al nivel aceptable de recursos con disponibilidad alta, mitiga el riesgo de salida inesperada de clientes dada la concentración alta.

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)' al estar el fondo concentrado en activos con la calificación más alta en escala nacional AAA(col) y de corto y mediano plazo. El consumo promedio del rango establecido por la agencia para la calificación de calidad crediticia más alta fue de 39,5%.

A abril de 2025, en términos de concentración, los tres y los cinco emisores mayores participaron con 54,5% y 70,4%, respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). Aunque estas métricas reflejan que el fondo está concentrado, no hay afectaciones en el WARF bajo los escenarios de estrés aplicados.

Al cierre de los meses analizados, el fondo no mostró operaciones de mercado monetario ni la firma de contratos derivados, además 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.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

La 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 es sensible 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.

La sensibilidad al riesgo de mercado es susceptible a cambios significativos en la composición de la cartera, la DM y riesgo *spread* de las emisiones que conforman el portafolio. Además, influyen 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 de los fondos gestionados por Fiducoldex son las más altas en la escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación.

La sensibilidad al riesgo de mercado es susceptible a cambios significativos en la composición de la cartera, la DM y riesgo *spread* de las emisiones que conforman el portafolio. Además, influyen el uso de apalancamiento financiero y modificaciones en las estrategias de inversión que disminuyan el MRF y reflejen una sensibilidad menor al riesgo de mercado; menos los calificados en S1(col) ya que es la sensibilidad menor a las condiciones cambiantes en los factores de mercado. Si FIC 60 Moderado reflejara niveles menores de MRF de manera consistente y alineados con la calificación S1(col), como sucedió en algunos meses del período analizado, la calificación puede ser revisada.

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:

-- Fondo de Inversión Colectiva Abierto Fiducoldex

-- Fondo de Inversión Colectiva Fiducoldex 60 Moderado

NÚMERO DE ACTA: COL_2025_112

FECHA DEL COMITÉ: 18/junio/2025

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Pedro Gomes (Presidente), Davie Rodriguez, 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, 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.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Fiducoldex Capital Inteligente Fondo de Inversion Colectiva	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)

	ENac Sen RMF	S2(col)	Alza	S3(col)
Fondo de Inversion Colectiva Abierto Fiducoldex	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
	ENac Sen RMF	S1(col)	Afirmada	S1(col)

PREVIOUS

Page1of 1

10 rows

NEXT

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

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

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Fondos de Deuda \(pub. 25 Nov 2022\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Fiducoldex Capital Inteligente Fondo de Inversion Colectiva	-
Fondo de Inversion Colectiva Abierto Fiducoldex	-

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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.