

Fitch Afirma las Calificaciones de los Fondos Administrados por Fiduagraria

Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de Sensibilidad al Riesgo de Mercado y de Calidad Crediticia de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) administrados por la Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A. (Fiduagraria). El detalle de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

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 fondos 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 está liderada 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. La compañía, además, tiene órganos de administración comprometidos con la optimización de su gestión gerencial y de sus procesos internos. Los activos de los FIC están segregados de los activos de la administradora y custodiados por la compañía BNP Paribas.

Fondo de Inversión Colectiva 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, en el período de octubre 2021 a septiembre 2022 la DM en promedio fue de 0,43 y cerró septiembre con una DM de 0,35. FIC600 mantiene un riesgo de diferencial de crédito (Riesgo Spread) mínimo, por la alta participación de instrumentos calificados en ‘AAA(col)’.

Al cierre de septiembre, la liquidez a tres meses fue de 55.9%, lo que evidencia una tendencia alcista respecto al cierre de octubre de 2021, donde se ubicó en 43.5%. 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 promedio del factor de riesgo de crédito ponderado (WARF; weighted average rating factor) en el período analizado fue de 17,2% 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.

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 certificados de depósito a término. A septiembre de 2022, FIC600 administraba COP981.573 millones, lo que representa un incremento de 154,9% frente al mismo período de 2021. El fondo está categorizado como de renta fija nacional para entidades públicas por LVA.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Confirenta (Confirenta) – ‘S2/ AAAf(col)’

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación ‘S2(col)’ responde a una sensibilidad baja a movimientos de tasas de interés, medida a través del Factor de Riesgo de Mercado (MRF, *market Risk factor*). Así, en el período de octubre 2021 a septiembre 2022 la DM en promedio fue de 0,54 y cerró septiembre con una DM de 0,58, si bien estos niveles de MRF corresponden a una calificación ‘S1(col)’, al realizar los escenarios de estrés se obtienen niveles de MRF congruentes con una calificación ‘S2(col)’. Confirenta mantiene un riesgo de diferencial de crédito (Riesgo Spread) mínimo, por la alta participación de instrumentos calificados en ‘AAA(col)’.

Al cierre de septiembre, la liquidez a tres meses fue de 36,5%, lo que evidencia una tendencia alcista respecto al cierre de octubre 2021, donde se ubicó en 26,9. Por otro lado, el fondo no realiza inversiones en moneda extranjera, ni utiliza instrumentos financieros derivados.

Calidad Crediticia: Durante el período analizado, el WARF mantuvo una métrica equivalente a una calificación ‘AAAf(col)’, fundamentado en la concentración predominante en activos con la calificación más alta en escala nacional ‘AAA(col)’, y el vencimiento de corto plazo de sus activos. La calidad crediticia del portafolio se mantuvo estable durante los últimos 12 meses, siendo que el consumo promedio del WARF fue 21,1% del rango establecido por Fitch para la más alta calificación.

La calidad crediticia del fondo no se afecta por los escenarios de estrés. En el período de análisis el fondo no realizó operaciones en el mercado monetario ni hizo uso de derivados.

Perfil del Fondo: El objetivo de Confirenta es proporcionar a sus inversionistas una alternativa de inversión a la vista con un perfil de riesgo moderado, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, que propenda por la conservación del capital. La política de inversión limita el portafolio a valores de contenido crediticio, denominados en moneda nacional, con calificación mínima ‘AA(col)’. A septiembre de 2022, Confirenta administraba COP17.636 millones y presentó una reducción de 46,9% frente al mismo período de 2021. El fondo está categorizado como de renta fija pesos de liquidez por LVA.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia RentaPaís (RentaPaís) – ‘S2/AAAf(col)’

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación en ‘S2(col)’ corresponde a que el fondo, en general, evidencia una sensibilidad baja a movimientos de tasas de interés. Así, en el período de análisis (octubre 2021 a septiembre de 2022) el fondo tuvo una DM promedio de 0,49 y cerró septiembre con 0,78, el gestor manifestó la intención de mantener este indicador en los

rangos históricos del fondo, acorde con la calificación 'S2(col)'. Por su parte, el fondo no refleja riesgo de diferencial de crédito del portafolio.

Al cierre de septiembre, la liquidez a tres meses promedió 33,8%. RentaPaís cuenta con un pacto de permanencia de 30 días y, además, la naturaleza de sus clientes mitiga el riesgo de liquidez. Por otro lado, el fondo no realizó inversiones en moneda extranjera, ni utiliza instrumentos derivados.

Calidad Crediticia: Durante el período analizado, el WARF mantuvo una métrica equivalente a una calificación 'AAAf(col)', lo cual se fundamenta en la concentración alta en activos con la calificación más alta en escala nacional 'AAA(col)' y el perfil de corto plazo de los activos. La calidad crediticia del portafolio se mantuvo estable durante el período analizado, con un consumo promedio del WARF de 16,5% del rango establecido por Fitch para una calificación de 'AAAf(col)'.

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

Perfil del Fondo: El objetivo de Rentapaís es proporcionar una alternativa de inversión con pacto de permanencia de 30 días que propenda por la conservación del capital con un perfil de riesgo conservador, a través de la inversión en instrumentos de renta fija con calificación mínima de 'AA+(col)'. A septiembre de 2022, administraba COP9.637 millones, lo que representa una reducción de 51,9% frente al mismo período de 2021. El fondo está categorizado como de renta fija pesos de corto plazo por LVA.

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 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 CCCf(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 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.

La calificación de sensibilidad de mercado de los fondos sería revisada si los fondos reducen su MRF de manera consistente por debajo de los límites establecidos por Fitch para la calificación actual, y que pueden ser consultados en su página web.

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.