



Value and Risk asigna calificación al FIC abierto con pacto de permanencia Rentar 30, administrado por Fiduciaria Popular S.A.

Bogotá, marzo 28 de 2018. El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, decidió asignar las calificaciones FAAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrR 2 (Dos) al Riesgo de Mercado y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentar 30, administrado por Fiduciaria Popular S.A.

El FIC Rentar 30, tiene como objetivo principal la inversión de recursos colectivos en títulos de contenido crediticio, cuenta con un plazo de permanencia mínimo de 30 días y bajo riesgo de mercado. Dentro de sus objetivos se cuentan lograr un crecimiento del capital de los adherentes en el mediano plazo, contar con un manejo adecuado de sus recursos, bajo los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez. Acorde con su perfil de riesgo bajo, el FIC mantiene una preferencia por las inversiones de mediano plazo, es decir, con duraciones cercanas a trescientos sesenta y cinco (365) días. Sin embargo, el plazo promedio ponderado de las inversiones no puede superar los quinientos cincuenta y cuatro (554) días.

Al cierre de enero de 2018, el valor del FIC Rentar 30 presentó un crecimiento interanual del 8,35%, al pasar de \$19.920 millones a \$21.583 millones. El número de adherentes ascendió a 77, con un crecimiento interanual del 16,67%.

Aspectos que sustentan la calificación F- AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito y Contraparte:

- Teniendo en cuenta que la política de inversión del Fondo establece que la calificación mínima de un emisor nacional aceptable es de AA-, *Value and Risk* considera que el FIC mantiene una baja probabilidad de incumplimiento por parte de los emisores, toda vez que a enero de 2018 el 81,01% de los títulos están calificados en AAA y en promedio, para los últimos doce meses, se mantuvieron en un 83,7%. Mientras que el 18,99% restante de los títulos son riesgo nación (7,17%), AA+ (7,11%) y AA- (4,71%).
- Por tipo de emisor, el Fondo está concentrado en Instituciones Bancarias, las cuales, en promedio en los últimos doce meses, representan 74,52% del total del portafolio, seguidas por la Nación y las entidades financieras especiales 7,35% y 6,35%, respectivamente. Si bien, el Fondo presenta una alta exposición al sector bancario, en opinión de *Value and Risk*, el riesgo crediticio implícito en esta estructura es mitigado por la capacidad patrimonial, los niveles de solvencia y la calidad crediticia de estos emisores.
- Durante los últimos doce meses, el emisor más importante concentró el 15,28%, en promedio, y a enero de 2018, se ubicó en el 14,07%. Por su parte, los tres principales emisores mantuvieron una participación moderada en el portafolio, la cual alcanzó un 40,71%, en promedio (36,38% a enero de 2018). En este sentido, la Calificadora considera importante se logre una mayor diversificación por emisores, aunque reconoce la alta calidad crediticia de los mismos (Banco Davivienda, Bancolombia y Banco Gnb Sudameris), que permite mitigar la exposición a factores de riesgo crediticio.



Aspectos que sustentan la calificación VrR 2 (Dos) al Riesgo de Mercado y Liquidez:

- La estructura de plazos del portafolio a enero de 2018, presenta una reducción en vencimientos superiores a 360 días de 6,33 p.p., hasta concentrar el 32,33% del portafolio. Mientras que los títulos entre 91 y 360 días incrementaron su participación en 14,75 p.p. y representan el 36,75%. Se considera que la estructura de plazos le permite al Fondo atender apropiadamente sus requerimientos de liquidez para hacer frente a los potenciales retiros. Adicionalmente, su condición de ser un fondo con pacto de permanencia facilita la administración de la liquidez para atender los requerimientos de recursos.
- Se resalta la distribución en las diferentes variables de riesgo, lo cual le permite controlar la exposición al riesgo de mercado. Lo anterior se refleja en el VaR calculado bajo el modelo de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), el cual, al cierre de enero de 2018, se ubicó en \$30 millones, equivalentes al 0,14% del valor del fondo.
- El Fondo presenta una exposición moderada a altos requerimientos de recursos líquidos, situación que se evidencia en el indicador de riesgo de liquidez estimado (escenario de estrés), el cual a enero de 2018 se ubicó en 13,66%, y en promedio para los últimos doce meses fue de 15,64%. No obstante, dicha situación se compensa dado el pacto de permanencia y la estrategia de mantener al menos el 15% de los activos en cuentas a la vista.

Aspectos que sustentan la calificación 1+ (Uno más) al Riesgo Administrativo y Operacional:

- Fiduciaria Popular cuenta con una calificación AAA en Eficiencia en la Administración de Portafolios, otorgada por *Value and Risk Rating*. Lo anterior indica que la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, así como la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la Sociedad Fiduciaria para la administración de portafolios es excelente.
- La Calificadora pondera positivamente el respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista, el Banco Popular, así como del Grupo Aval, que gracias a la profundización de sinergias, le ha permitido a la Fiduciaria contar con altos esquemas de gobierno corporativo, así como con una robusta estructura organizacional para el desarrollo y control de sus operaciones de inversión, los cuales se alinean a los requisitos legales y a las mejores prácticas del mercado.
- Los mecanismos de gestión y los controles implementados, así como la infraestructura tecnológica con la que cuenta la Fiduciaria para el desarrollo de las operaciones de inversión y los resultados evidenciados, demuestran su idoneidad para la gestión de recursos. Lo anterior, aunado a los fuertes esquemas de control interno y lineamientos de gobierno corporativo, se han traducido en el apropiado desarrollo del negocio y en el fortalecimiento permanente de su cultura organizacional.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [\[PDF\]](#) que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Mayor información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por *Value and Risk Rating S.A.* Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.