



Value and Risk asigna calificación al FIC abierto Rentar, administrado por Fiduciaria Popular S.A.

Bogotá, julio 04 de 2018. El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, asigna 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, administrado por Fiduciaria Popular S.A.

El FIC Rentar es un fondo de naturaleza abierta, dirigido a personas naturales y jurídicas, cuya política de inversión está encaminada a obtener rendimientos en el corto plazo, bajo criterios de solidez, seguridad y riesgo conservador. Su objetivo es proporcionar a los inversionistas una alternativa de inversión a la vista, con títulos de corto plazo, con bajo riesgo de mercado, que permita a sus adherentes realizar un manejo eficiente de su flujo de caja.

A abril de 2018, el valor del FIC Rentar presentó un decrecimiento interanual de 9,87% y totalizó \$281.117 millones. Lo anterior, como consecuencia del vencimiento y la depuración de algunos negocios fiduciarios, en línea con la estrategia desarrollada por la Sociedad Administradora, aspecto que generó una reducción en el número de encargos del 27,37%, que se situaron en 1.608.

Aspectos que sustentan la calificación AAA (triple A) Riesgo de Crédito y Contraparte:

- *Value and Risk* destaca la alta calidad crediticia de los títulos que conforman el portafolio. Lo anterior, soportado en las políticas de mitigación de riesgo de crédito que establecen como calificación mínima permitida AA-. De esta manera, en promedio para el último año, el 84,93% de los activos estaban calificados en AAA, 1+ o riesgo Nación, mientras que el restante se encontraba distribuido en AA+ (8,13%), AA (5,32%) y AA- (1,62%).
- La estrategia de la Sociedad Administradora, en el último año, estuvo enfocada en mantener una importante participación en depósitos a la vista (alineado al perfil del fondo) y CDTs, los cuales representaron en promedio, para los últimos doce meses, el 25,13% y 64,34%, respectivamente. Por su parte, los demás activos correspondieron a TES y bonos, equivalentes, en su orden, al 6,98% y 3,55%
- Durante el periodo analizado, el sector bancario se configuró como el de mayor participación dentro del portafolio, al representar en promedio (últimos doce meses) el 77,28%, seguido de otras entidades del sector financiero y la Nación con el 8,95% y 7,33%, respectivamente. En este sentido, la Calificadora reconoce la alta calidad crediticia de los emisores que conforman el portafolio, aspecto que permite mitigar la exposición a los factores de riesgo crediticio.

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

- A abril de 2018, se evidencia una reducción en la participación de títulos en tasa fija de 12,15 p.p. (23,19%), compensada con inversiones indexadas al IBR, IPC y UVR, que se incrementaron en 4,67 p.p., 3,33 p.p., y 4,69 p.p., hasta ubicarse en 17,5%, 16,91% y 4,69%, respectivamente. De acuerdo con lo anterior, el VaR regulatorio se ubicó en \$352 millones, con un crecimiento interanual del 44,84%, debido a la mayor concentración en los factores de riesgo como lo son los títulos indexados.



Comunicado de Prensa

- *Value and Risk* reconoce que la estrategia implementada en el primer trimestre del año implica una mayor exposición al riesgo de mercado, sin embargo, esta se ve mitigada parcialmente gracias a la alta liquidez de los títulos que componen el portafolio, aspecto que sustenta la calificación asignada.
- Respecto al riesgo de liquidez, el Máximo Retiro Acumulado (MCO) se generó en julio de 2012 por un valor de \$93.897 millones, equivalente al 29,68% del valor del fondo de ese día. Al respecto, de llegar a presentarse un retiro por una cifra similar, éste no alcanzaría a ser cubierto en su totalidad con los recursos a la vista a abril de 2018, ya que dicha cobertura equivale a 0,77 veces, aunque representó el 33,05% del total del portafolio.
- En opinión de la Calificadora, es importante que el fondo propenda por una mayor atomización de los recursos por adherente, con el propósito de mitigar cambios significativos en el valor del FIC y reducir la exposición al riesgo de liquidez. Lo anterior, teniendo en cuenta que sus veinte inversionistas más grandes representan el 58,12% del valor del fondo, mientras que el principal participa con el 7,86%.

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

- Fiduciaria Popular cuenta con el apoyo y respaldo patrimonial y corporativo de su casa matriz, la cual le permite beneficiarse de sinergias de tipo administrativo, operativo, tecnológico, comercial y de control interno, al igual que adoptar las mejores prácticas de mercado, implementadas por el Grupo.
- Sobresale que la Sociedad Administradora cuenta con un monitoreo constante de las variables que afectan la liquidez de cada portafolio, esto con el fin de identificar condiciones de mercado que puedan repercutir en posibles desfases de liquidez y por ende, afectar de manera negativa los portafolios. Para realizar este seguimiento, se llevan a cabo pruebas de *back testing* con base en la metodología de *Kupiec*, cuyos resultados permiten ajustar los modelos que se encuentren por fuera de los niveles de confianza.
- La máxima calificación para el Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentar se soporta en la calificación AAA para la Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiduciaria Popular, la cual indica que la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, así como la calidad gerencial y el soporte tecnológico para la administración de portafolios es excelente.

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.