



## Value and Risk mantiene calificaciones al Riesgo de Crédito, Mercado, Administrativo y Operacional del FIC Abierto Rentar, administrado por Fiduciaria Popular S.A.

**Bogotá D.C., 07 de junio de 2019.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo las calificaciones F-AAA (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 Fondo de Inversión Colectiva (FIC) Abierto Rentar es una alternativa de inversión dirigida a personas naturales y jurídicas que permite obtener rendimientos en el corto plazo, bajo criterios de solidez, seguridad y riesgo conservador. Su objetivo es garantizar a los inversionistas alternativas a la vista, con bajo riesgo de mercado, en títulos de corto plazo y altos niveles de liquidez.

La calificación **F-AAA** indica que existe una altísima seguridad y existe una alta capacidad de limitar la exposición al riesgo de crédito, la calificación **VrR 2** muestra que la variación del fondo es moderada frente a la variación a las condiciones del mercado y la calificación **1+** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del Fondo es muy bueno.

Aspectos que sustentan la calificación **F-AAA (Triple A)** asignada al riesgo de crédito:

- La Calificadora considera que el Fondo mantiene un adecuado control sobre los niveles de exposición al riesgo crediticio, teniendo en cuenta que las inversiones se concentran en activos con las más altas calificaciones. En opinión de la Calificadora, esta estructura le permite mitigar el riesgo de incumplimiento, teniendo en cuenta las calidades de las entidades emisoras, niveles de solvencia y capacidad para cumplir con sus obligaciones.
- Acorde con las calidades crediticias que busca mantener el Administrador, las condiciones definidas en el reglamento y las características del mercado local, durante abril 2018 y marzo de 2019, el Fondo continuó concentrado en CDTs y cuentas a la vista, que abarcaron en promedio, el 61,84% y 30,55% del total, en su orden. Del mismo modo, registró participaciones medias en bonos de deuda pública y corporativa de 3,68% y 3,46%, respectivamente.
- Si bien el FIC Rentar mantiene una baja diversificación por tipo de título, en opinión de la Calificadora, el riesgo asociado se mitiga por la calidad crediticia y trayectoria de los emisores. En este sentido, el sector financiero continúa siendo el sector más representativo dentro de la composición del portafolio, con un promedio de participación en el periodo de análisis de 75,44% y en otras entidades financieras con el 13,55%. Es de mencionar que, a marzo de 2019, las posiciones en títulos de la Nación y de bancos registraron una reducción de 6,74 p.p. y 4,05 p.p., y se ubicaron en 72,62% y 2,39%, respectivamente.
- Para **Value and Risk** la exposición al riesgo de incumplimiento se encuentra acotada, teniendo en cuenta los niveles de solvencia y respaldo patrimonial de las entidades que conforman el portafolio de inversión. A pesar de lo anterior, se evidencia la oportunidad de alcanzar mayores niveles de diversificación por emisor, teniendo en cuenta que, durante los últimos doce meses, los tres y cinco principales emisores abarcaron en promedio el 31,80% y 45,41% del total del portafolio, nivel superior a lo evidenciado en



## Comunicado de Prensa

otros fondos similares. Del mismo modo, el principal emisor presentó una media de participación de 12,87%, aunque se mantiene dentro de los límites establecidos.

### Aspectos que sustentan la calificación **VrR 2 (Dos)** asignada al riesgo de mercado:

- Durante los últimos doce meses, la estrategia de la Sociedad Administradora se concentró en mantener una exposición al riesgo moderada frente a las perspectivas en cambios en la tasa de mercado, el comportamiento de la inflación y las variaciones en las políticas macroeconómicas e internacionales. En este sentido, entre abril de 2018 y marzo de 2019, los resultados evidenciados por el Fondo estuvieron acordes con la política monetaria adoptada por el Banco de la República y los indicadores inflacionarios.
- **Value and Risk** considera que el Fondo mantiene una adecuada posición de liquidez y una diversificación acorde con la estrategia establecida, lo que le permite llevar a cabo una gestión eficiente del riesgo de mercado. Es así como, a marzo de 2019, el VaR se ubicó en \$68,12 millones y representó el 0,024% del portafolio. Por su parte, durante el periodo de análisis, la duración del FIC Rentar registró una tendencia al alza, en línea con la coyuntura de mercado, enmarcada en una tendencia estable de las tasas del emisor y niveles de inflación controlada.
- Al considerar la duración de los títulos que lo componen, el Fondo alcanzó niveles promedio, para los últimos doce meses, de 324 días, frente a los 326 días del periodo abr-17 / mar- 18, mientras que, al cierre de marzo de 2019, se situó en 363 días. Por lo anterior, la composición por plazos se mantiene concentrada principalmente en títulos con vencimiento superiores a 360 días (57,62% en promedio), seguido de aquellos entre 181-360 días (11,16%).
- En opinión de **Value and Risk**, la estructura por plazos del Portafolio en conjunto con los niveles de duración, son aspectos que otorgan un mayor perfil de riesgo, frente a otros fondos de similares características calificados. No obstante, no limita la capacidad del administrador para ajustar la estrategia de inversión ante cambios en las condiciones de mercado y le permite mantener la mejor compensación de la relación riesgo/retorno para sus inversionistas.

### Aspectos que sustentan la calificación **1+ (Uno Más)** asignada al riesgo administrativo y operacional:

- En relación a la gestión de los riesgos, la Fiduciaria cuenta con políticas, manuales, metodologías y lineamientos para la gestión de los diferentes tipos de riesgos, a través de Sistemas de Administración de Riesgos (SARs), los cuales son objeto de seguimiento, revisión y actualización permanente. Además, realiza un reporte permanente a las áreas encargadas, los órganos de control y administración con el fin de garantizar el desarrollo del negocio.
- La Calificadora pondera la existencia de órganos internos de decisión, seguimiento y control, así como el acompañamiento de la Auditoría Interna, la Auditoría Corporativa (Contraloría del Grupo Aval) y la Revisoría Fiscal, a la vez que la apropiada infraestructura tecnológica y el recurso humano calificado, que fortalecen el desarrollo de la operación, mitigan la exposición a los riesgos y garantizan el cumplimiento de los lineamientos internos, externos y regulatorios.

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](mailto: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.