



Value and Risk mantiene la calificación de Rentafácil Fondo de Inversión Colectiva Abierto, administrado por Fiduciaria Colmena S.A.

Bogotá D.C., 7 de septiembre de 2018. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo las calificaciones F-AAA al Riesgo de Crédito, VrR 1- (Uno Menos) al Riesgo de Mercado y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Rentafácil Fondo de Inversión Colectiva Abierto, administrado por Fiduciaria Colmena S.A.

Fiduciaria Colmena S.A. fue fundada en 1981. Su objetivo es complementar la oferta de servicios financieros para los clientes del grupo empresarial, especialmente a aquellos del Banco Caja Social, mediante el manejo eficiente de los recursos. Lo anterior, a través fondos de inversión colectiva, contratos fiduciarios y demás operaciones permitidas a las sociedades fiduciarias, atendiendo las necesidades de ahorro e inversión de los clientes.

En el periodo comprendido entre julio de 2017 y 2018, el valor del FIC Rentafácil mostró un crecimiento de 29,48% y cerró en \$589.855 millones. Esto, gracias al incremento en el número de adherentes, que pasó de 36.190 a 50.074 (+38,36%), así como al fortalecimiento de las sinergias comerciales con el Banco Caja Social y la implementación de las participaciones por segmento de cliente. Aspectos que han contribuido, entre otros, al posicionamiento del producto dentro de la oferta de valor del Banco.

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

- En línea con los parámetros establecidos, a julio de 2018, el portafolio se concentró en títulos calificados en AAA, 1+ y riesgo Nación, con una participación de 95,57%, nivel inferior en 4,34 p.p. al mismo mes del 2017, compensado con las mayores adquisiciones de títulos AA+ (+4,43%). En opinión de **Value and Risk**, esta estructura contribuye con la baja probabilidad de incumplimiento por parte de los emisores y a reducir la exposición al riesgo de crédito, situación acorde con la calificación asignada.
- Por tipo de título, las inversiones del Fondo continúan concentradas en CDTs, principalmente de corto plazo, acorde con la naturaleza y perfil del FIC. En los últimos doce meses, estos han representado en promedio el 69,72% del portafolio, seguido de las cuentas a la vista (28,20%) y los bonos (1,18%).
- A julio de 2018, se presenta un decrecimiento en la participación de los TES (-1,41 p.p.), que representaron un 0,18% del portafolio, con el fin de mitigar los cambios en las condiciones de mercado, mientras las cuentas a la vista y los CDT cerraron en 70,66% (+0,49 p.p.) y 26,93% (-0,42 p.p.), respectivamente.
- La composición por tipo de emisor mantiene una estructura similar a la observada en la pasada revisión de calificación, en la cual los establecimientos bancarios participan con el 90,95%, seguido de las instituciones financieras especiales (8,03%) y el Gobierno (0,18%). En opinión de **Value and Risk**, esta estructura le permite al Fondo mitigar el riesgo crediticio asociado al portafolio, gracias al respaldo patrimonial y los niveles de solvencia asociados con los emisores de los títulos.
- Durante el periodo de análisis, la concentración del principal emisor del Fondo se ubicó en promedio en 10,33% (-0,56 p.p.), mientras que los tres y cinco principales emisores lo hicieron en 29,74% y 43,53%, con decrecimientos de 1,37 p.p. y 1,70 p.p., frente al periodo comprendido entre agosto de 2016 y julio de 2017, en su orden. En opinión de la Calificadora, es importante que el Fondo continúe con la tendencia de



Comunicado de Prensa

reducción evidenciada, toda vez que la mayor atomización en sus principales emisores reduce la exposición al riesgo y se alinea con la tendencia a diversificar las inversiones en búsqueda de rentabilidad y liquidez.

Aspectos que sustentan la calificación VrR 1- (Uno Menos) otorgada al Riesgo de Mercado:

- Si bien el Fondo presenta una mediana sensibilidad a los cambios en las condiciones de mercado, dada la composición por variable de riesgo, las inversiones se alinean con las expectativas inflacionarias y de tasas de mercado, a la vez que a las políticas orientadas a garantizar los niveles de liquidez y competitividad en el sector. En opinión de **Value and Risk**, si bien por variable de riesgo el portafolio presenta una mayor sensibilidad a los cambios en las condiciones de mercado, mantener los títulos de corta duración y alta liquidez en el mercado le otorga un margen de maniobra para adecuar oportunamente su estrategia de inversión.
- En relación a la capacidad del Fondo para responder a las necesidades de liquidez, en el último año el máximo retiro mensual representó en promedio el 2,94% del total del portafolio. Por su parte, el Máximo Retiro Acumulado (MCO) ascendió a \$34.920 millones (presentado en junio de 2018), el cual se constituye en el mayor monto observado en la historia del FIC (datos desde 2011). Se destaca que los recursos líquidos permitieron cubrir con suficiencia dichos retiros.

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

- Fiduciaria Colmena cuenta con la máxima calificación en Eficiencia en la Administración de Portafolios, otorgada por **Value and Risk Rating S.A.** Esto significa que la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la firma para la administración de portafolios, es excelente. La Calificadora destaca la robusta estructura organizacional de la Fiduciaria, acorde con el tamaño del negocio y sustentada en los altos niveles de eficiencia en los procesos. Del mismo modo, pondera la existencia de las Unidades de Actividades Compartidas (UAC), mediante las cuales se realizan las operaciones transversales para todas las empresas que conforman la Organización de la Fundación Social y que incluyen las áreas de inversión y riesgos.
- La calificación asignada a la Fiduciaria tiene en cuenta la experiencia de la alta gerencia y de los miembros de Junta Directiva, los diferentes comités, los mecanismos colegiados de toma de decisiones y los programas de capacitación constante, que le han permitido el cumplimiento de los objetivos planteados. En opinión de **Value and Risk**, la Fiduciaria mantiene una apropiada infraestructura tecnológica, que le permite realizar el monitoreo y seguimiento constante del negocio y la gestión de las inversiones y los riesgos.

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: preguntas@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.