



## Value and Risk mantuvo la calificación F-AA al Riesgo de Crédito y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional, Asignó VrM 1 al Riesgo de Mercado y Medio al Riesgo de Liquidez del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Rentar Capital, administrado por Fiduciaria Popular S.A.

**Bogotá D.C., 26 de marzo de 2020.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación **F-AA** al Riesgo de Crédito, asignó **VrM 1** al Riesgo de Mercado, **Medio** al Riesgo de Liquidez y mantuvo **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Rentar Capital**, administrado por **Fiduciaria Popular S.A.**

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Rentar Capital se creó en marzo de 2018, tiene un perfil de riesgo moderado e invierte en títulos de contenido crediticio, bajo los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez.

### *Aspectos que sustentan la calificación F-AA (Doble A) asignada al riesgo de crédito:*

- Durante los últimos doce meses, el 45,53% de los títulos que conformaban el portafolio se encontraban calificados en AA-, seguido de inversiones en AA+, AA y AAA o riesgo Nación con el 18,5%, 16,33% y 11,56% respectivamente. Mientras que el 8,08% restante correspondió a títulos en A+. De esta manera, el sector financiero mantuvo la mayor participación, con un promedio de 95,81% sobre el total, seguido del gobierno.
- En opinión de **Value and Risk**, dicha situación favorece la estructura de crédito del Fondo, toda vez que el sector cuenta con destacables niveles de capital regulatorio y con holgados indicadores de solvencia que contribuyen a garantizar el cumplimiento oportuno de las obligaciones. Por lo anterior, las entidades bancarias correspondieron a los emisores más importantes del Fondo (73,05% del total a enero de 2020), aunque sobresale la participación de las compañías de financiamiento (21,97%).

### *Aspectos que sustentan la calificación VrM 1 asignada al riesgo de mercado:*

- Durante los últimos doce meses, en promedio, el 67,70% del portafolio estaba en tasa fija y en menor proporción a DTF, IPC e IBR con el 3,52%, 3,26% y 1,63%, en su orden. De esta manera, a enero de 2020, el VaR regulatorio representó el 0,04% del portafolio, levemente superior al registrado en el mismo periodo de 2019 (0,02%). Ahora bien, al considerar el VaR estimado por Value and Risk, cerró en 0,03%, muy inferior al de sus pares (0,18%).
- En consideración de **Value and Risk** el Fondo tiene una baja sensibilidad a los cambios en las condiciones de mercado, alineada con su estrategia de inversión y los resultados, los cuales sustentan la calificación asignada.



## Comunicado de Prensa

- Entre enero de 2019 y 2020, la duración del Fondo registró un comportamiento al alza, teniendo en cuenta la estrategia de extender el plazo del portafolio, en busca de mejores niveles de rentabilidad. Es así como, para enero de 2020, la duración totalizó 285 días, respecto a los 212 días del mismo mes del año anterior.

### *Aspectos que sustentan la calificación Medio asignada al riesgo de liquidez:*

- Durante los últimos doce meses, el máximo retiro mensual promedio representó el 3,74% del total del Fondo, el cual logró ser cubierto con las cuentas a la vista en promedio en 15,91x, nivel que evidencia la capacidad del fondo de solventar las necesidades de corto plazo. Por su parte, el máximo retiro acumulado (MCO), desde la creación del FIC, ascendió a \$734 millones, equivalente al 6,65% del total a enero de 2020.
- Bajo escenarios de estrés elaborados por la Calificadora, el IRL estimado se ubicó en 12,41% a enero de 2020 (+10,91 p.p.) y 9,07% promedio para los últimos doce meses. Si bien se evidencia un incremento moderado, en opinión de **Value and Risk**, los niveles de disponible, la participación de los títulos con vencimientos inferiores a 90 días y el pacto de permanencia establecido favorecen la disponibilidad de recursos.
- Para **Value and Risk** es importante que el Fondo alcance mayores niveles de atomización por adherente, toda vez que, a enero de 2020, los veinte principales participaron con el 76,44% y el más grande, con el 14,91%. Sin embargo, sobresale la participación por tipo, toda vez que 44,28% correspondió a personas naturales, seguido de las jurídicas y fideicomisos con el 36,23% y 19,49%, respectivamente.

### *Aspectos que sustentan la calificación I+ asignada al riesgo administrativo y operacional:*

- Fiduciaria Popular cuenta con una estructura organizacional, con segregación de funciones, que se acopla al tamaño de la operación y el volumen de recursos administrados, así como una adecuada estructura de gobierno corporativo para la gestión de los riesgos, auditoría, tecnología e inversiones. **Value and Risk** señala que los operadores e involucrados en el manejo de los portafolios cuentan con las certificaciones vigentes de idoneidad técnica y profesional emitida por el autorregulador del Mercado de Valores (AMV).
- **Value and Risk** destaca el compromiso del Administrador por la actualización permanente de la infraestructura tecnológica y de los diferentes aplicativos que soportan la operación, así como la gestión y control de las inversiones. De igual manera, la Fiduciaria ha implementado mecanismos para garantizar la seguridad y el manejo de la información, con base en los lineamientos regulatorios y las mejores prácticas definidas por su casa matriz.

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.