



Value and Risk mantuvo las calificaciones del FIC Abierto Rentar administrado por Fiduciaria Popular S.A

Bogotá D.C., 29 de mayo de 2023. Value and Risk mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 2 (Dos)** al Riesgo de Mercado, **Medio** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentar**, administrado por **Fiduciaria Popular S.A.**

La calificación **F-AAA (Triple A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo de inversión presenta la mayor seguridad, cuenta con la máxima capacidad de conservar el capital invertido y la mínima exposición al riesgo, debido a su calidad crediticia. La calificación **VrM 2** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo es baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Sin embargo, la vulnerabilidad es mayor que aquellos fondos o portafolio de inversión con la mejor categoría de calificación. La calificación **Medio** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo presenta una moderada posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. De otra parte, la calificación **1+** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo o portafolio de inversión es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores.

El Fondo de Inversión Colectiva (FIC) Rentar es una alternativa de inversión de riesgo conservador, sin pacto de permanencia, enfocado en la inversión en títulos de alta calidad crediticia, dirigido principalmente a personas naturales y jurídicas, que buscan maximizar sus rendimientos y mantener adecuados niveles de liquidez, acorde con las condiciones del mercado.

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

- Al tener en cuenta la composición por calificación y tipo de inversión, Rentar mantiene una baja diversificación por emisor, dado que, durante los últimos doce meses los cinco principales emisores abarcaron el 48,68%, mientras que los tres principales el 32,30% y a marzo de 2023 cerraron con participaciones de 54,77% y 36,82%, en su orden.
- Por sector económico, las inversiones se concentraron en el financiero, el cual representó el 94,04%, principalmente en entidades bancarias (90,01%), seguido por títulos de la Nación (5,96%), por lo que conserva un riesgo de crédito bajo teniendo en cuenta la calidad de los títulos invertidos y de las entidades que conforman el portafolio.
- Value and Risk pondera una exposición al riesgo crediticio baja, al incorporar el resultado del *Credit-VaR* (al 99% de confianza), calculado por la Calificadora, que cerró en 0,28% inferior al promedio del último año de sus pares comparables (0,29%), lo que denota un nivel de exposición bajo al riesgo de crédito y se alinea con la calificación otorgada.

Aspectos que sustentan la calificación VrM 2 al Riesgo de mercado:

- La estrategia de inversión de los últimos doce meses se fundamentó en aumentar la duración, las posiciones en tasa fija, mantener los títulos indexados al IPC y reducir la participación en IBR. De modo que, la participación de los títulos a tasa fija creció 25,45 p.p. hasta 44,44%, en tanto que los indexados al IPC e IBR lo hicieron en 8,88 p.p. y -9,84 p.p., y cerraron en 21,45% y 6,42%, respectivamente.
- En opinión de Value and Risk, el Fondo presenta una sensibilidad baja a las variaciones de los factores de mercado, gracias a la gestión realizada para mitigar la dinámica de inflación, así como para ajustar las inversiones a las proyecciones de crecimiento.
- Las inversiones con vencimiento mayor a 360 días aumentaron su participación hasta el 40,48% (+24,51 p.p.), al igual que aquellas entre 181 y un año, el 25,04% (+3,10 p.p.), contrario al comportamiento de activos con plazo inferior a seis meses que abarcaron el 6,79% (-8,35 p.p.).
- Value and Risk destaca las medidas implementadas en la estrategia de inversión para la gestión del riesgo de mercado, que le han permitido acoplar los niveles duración y liquidez, y ofrecen un respaldo a la gestión de portafolio, además de darle mayor flexibilidad para redimir las inversiones y cubrir sus necesidades de liquidez.



*Aspectos que sustentan la calificación **Medio** al Riesgo de Liquidez:*

- La Sociedad mantiene adecuadas medidas para gestionar el riesgo de liquidez, mediante el monitoreo de los flujos contractuales, a las posibles redenciones de los adherentes y negocios administrados, al igual que al comportamiento de sus pasivos y de las calidades de los activos que conforman el portafolio, factores inmersos en el Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL).
- Con el fin de determinar la capacidad del FIC Rentar para cumplir con sus compromisos y atender las redenciones, la Calificadora analizó la evolución del Máximo Retiro del Periodo (MRP), que para marzo representó el 28,74% del valor total, mientras el Máximo Retiro Acumulado (de los últimos tres años), representaría el 21,26% del FIC y sería cubierto en 1,30x con el disponible, en caso que se llegase a presentarse nuevamente.
- Es importante destacar que de acuerdo con el límite establecido para la participación del principal adherente (10%), el Fondo mantuvo un valor controlado (7,14%) inferior al promedio del último año (8,52%) y al del mismo mes del año anterior (7,13%).
- Finalmente, el FIC mantiene una moderada concentración en los veinte principales adherentes, los cuales participaron con el 63,49% del valor total en promedio y a marzo con el 59,56%, el cual es superior al evidenciado en fondos similares e imprime un mayor riesgo incremental ante redenciones y retiros, aunque parcialmente compensado por la participación de los negocios fiduciarios (50,96%).

*Aspectos que sustentan la calificación **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional:*

- El respaldo patrimonial y corporativo del Banco Popular, así como del Grupo Aval, lo que favorece la generación de ventajas competitivas, la eficiencia en la administración de recursos de terceros y su posición de mercado.
- El desarrollo de sinergias operativas, tecnológicas, comerciales y de gestión de riesgos con el Banco y otras entidades del Grupo.
- Una robusta estructura organizacional y de gobierno corporativo, acorde con la complejidad y tamaño del negocio, que le brinda transparencia a la operación y mitiga la materialización de conflictos de interés.
- Un sólido proceso de inversión soportado en órganos colegiados de decisión, herramientas cuantitativas, monitoreos a indicadores de eficiencia y rentabilidad, aplicativos tecnológicos, entre otros.
- Adecuada separación física y funcional de las áreas del front, middle y back office.
- Existencia de sistemas de backup de personal para áreas y procesos críticos que aseguran la continuidad de la operación.
- El personal involucrado en el proceso de inversión se encuentra debidamente certificado en idoneidad técnica y profesional por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).
- Amplia experiencia y trayectoria de la alta gerencia y gestores de los diferentes portafolios.
- Sólidos mecanismos de control interno y Sistemas de Administración de Riesgos (SARs).
- Actualización constante de herramientas tecnológicas, en línea con las disposiciones del regulador y las mejores prácticas adoptadas por el grupo, en busca de mayor eficiencia y minimización de errores operativos.
- Una excelente gestión para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- Adecuada posición patrimonial, suficiente para apalancar el crecimiento proyectado y disponer de recursos que mejoran sus estándares como gestor de portafolios.

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.