



Value and Risk mantuvo las calificaciones del FIC Abierto Rendir administrado por Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.

Bogotá D.C., 09 de octubre de 2023. Value and Risk mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 1 (Uno)** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rendir**, administrado por **Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.**

La calificación **F-AAA (Triple A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo 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 1 (Uno)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo es muy baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de mercado. Por su parte, la calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** hace referencia a que el fondo de inversión presenta una sólida posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de liquidez. De otra parte, la calificación **1+ (Uno Más)** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo 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 Abierto Rendir es un mecanismo de inversión dirigido a todo tipo de inversionistas con un perfil de riesgo conversador. Su objetivo de inversión se enfoca en la adquisición de activos a tasa fija que permitan preservar el capital y generar rendimientos, bajo criterios de seguridad y liquidez.

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

- La composición del portafolio concentrada en emisores y activos con las más altas calidades crediticias, toda vez que a agosto de 2023 los títulos que ostentaban la máxima calificación (AAA y Nación) abarcaron el 98,60% (-0,03 p.p.) del total, con un promedio anual de 98,66%. Mientras que aquellos calificados en AA+ representaron el 1,40%.
- En línea con la política de inversión y las características de los títulos que lo componen, el Fondo incrementó las participaciones en CDT y TES, los cuales ocuparon el 76,21% (+17,02 p.p.) y 4,48% (+0,45 p.p.), respectivamente. Por su parte, redujo la concentración en cuentas a la vista hasta 19,30% (-14,31 p.p.) y eliminó la participación de bonos.
- **Value and Risk** resalta la mayor concentración del portafolio en activos y emisores con alta calidad crediticia, aspecto que, aunado a su perfil de riesgo y política de inversión, contribuye a mitigar el riesgo de incumplimiento. No obstante, considera que debe propender por lograr un mayor grado de atomización por emisor, toda vez que el principal y cinco más representativos ocuparon el 15,74% (-2,50 p.p.) y 57,17% (+2,38 p.p.), respectivamente. Distribución que derivó en un índice IHH (El índice de Herfindahl) por grupo económico de 1.429 (+309), con un promedio de 1.414 (+116) en el último año, nivel que denota una moderada concentración.
- Sobresale la estabilidad del *Credit VaR* calculado por la Calificadora (al 99% de confianza), el cual se mantuvo en 0,27%, similar al observado en sus pares (0,26%), razón por la cual no se evidencian cambios en las probabilidades de pérdida.

*Aspectos que sustentan la calificación **VrM 1** al Riesgo de mercado:*

- A agosto de 2023, los activos a tasa fija se configuraron como los más representativos, con una participación del 37,32% (+17,47 p.p.) y un promedio anual de 24,44% (+0,89 p.p.). Igualmente, los indexados a la IBR crecieron 4,12 p.p. y abarcaron el 28,54%, contrario a las reducciones de las cuentas a la vista y activos atados al IPC, cuyas participaciones fueron de 19,30% (-14,31 p.p.) y 14,83% (-7,29 p.p.), en su orden. Respecto a la estructura por plazos, acorde a la estrategia de incrementar la duración, a la fecha de corte, los activos con vencimiento superior a 181 días ocuparon el 49,99% (+24,08 p.p.), en tanto que, aquellos con plazos inferiores representaron el 30,70% (-9,77 p.p.).
- El FIC registró un VaR gerencial de \$399 millones (-25,13%), por debajo del límite establecido de \$1.200 millones, valor que representó el 0,11% (-0,11 p.p.) del portafolio. Por su parte, el VaR calculado por **Value and Risk** se ubicó en 0,15%, inferior al observado un año atrás (0,37%) y al promedio de los últimos doce meses (0,21%), aunque levemente por encima del registrado por sus comparables (0,11%).



Comunicado de Prensa

- En opinión de la Calificadora, la distribución del portafolio por variables de riesgo y plazos se ajusta a los movimientos del mercado, así como a la naturaleza del Fondo y las decisiones de inversión implementadas por el administrador. En este sentido, y de acuerdo con las expectativas de estabilización de la inflación que se estiman favorezca la renta fija, se prevé que mantenga dichas estrategias al cierre de la vigencia e inicios de 2024, aspecto sobre el cual hará seguimiento.

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

- De acuerdo con la estrategia de inversión de reducir la posición de liquidez y aumentar la duración del portafolio, la participación de las cuentas a la vista a agosto de 2023 que disminuyó hasta 19,30% (-14,31 p.p.). No obstante, la mayor concentración de fideicomisos dentro de los adherentes facilita la gestión y planeación, así como la disposición de recursos para atender posibles retiros y demás obligaciones con inversionistas.
- De otra parte, el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) calculado por la Calificadora se situó en 17,44%, con una reducción interanual de 16,60 p.p., por debajo del promedio del último año (31,45%). En adición, para medir el riesgo de liquidez del Fondo, la Fiduciaria cuenta con una metodología interna y el modelo estándar de la SFC, bajo el cual, en agosto de 2023 reportó un IRL de 2,63x, superior al mínimo regulatorio de 1x.
- Con el fin de determinar la capacidad del FIC Rendir para atender posibles retiros, **Value and Risk** evaluó el comportamiento del Máximo retiro del periodo (MRP) de los últimos tres años que totalizó \$42.609 millones (12,28% del portafolio) y el Máximo retiro acumulado (MCO) de \$46.483 millones (13,40% del FIC), los cuales, en caso de volver a presentarse serían cubiertos en 1,57x y 1,44x, respectivamente, con el disponible de agosto de 2023.
- Se mantienen los retos asociados al nivel de concentración por adherente. Esto, al considerar que, en agosto de 2023, el principal y los veinte más grandes (excluyendo los relacionados con la Fiduciaria) ocuparon el 13,54% (+3,71 p.p.) y 71,58% (+18,62 p.p.), en su orden. Al respecto, en el último año se presentaron excesos del principal adherente sobre el límite definido (10%), los cuales fueron generados por aportes no notificados, y se ajustaron dentro de los tiempos establecidos en el reglamento.

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

- Respaldo patrimonial y corporativo que le brinda su principal accionista, Scotiabank Colpatria S.A.
- Las sinergias con el Conglomerado en aspectos tecnológicos, operativos, de ciberseguridad, gobernanza y gestión de riesgos, así como en el uso de red de oficinas y transferencia de conocimiento.
- La sólida estructura organizacional, acorde con el tamaño de la operación, la complejidad del negocio y el nicho de mercado atendido, la cual le brinda transparencia a la operación y mitiga la materialización de conflictos de interés.
- Una adecuada separación física y funcional de las áreas del front, middle y back office.
- Los esquemas de back up de personal para áreas y procesos críticos que asegura la continuidad de la operación.
- El personal involucrado en el proceso de inversión se encuentra debidamente certificado en idoneidad técnica y profesional por el AMV.
- El sólido proceso de inversión soportado en órganos colegiados de decisión, herramientas cuantitativas, monitoreo a indicadores de eficiencia y rentabilidad, aplicativos tecnológicos, entre otros.
- La amplia experiencia y trayectoria de la alta gerencia y gestores de los diferentes portafolios.
- Los sobresalientes mecanismos de control interno y Sistemas de Administración de Riesgos (SARs).
- Una excelente gestión para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- El fortalecimiento permanente de la infraestructura tecnológica que respalda la operatividad y eficiencia de procesos.

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.