



## Value and Risk emitió las calificaciones del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Rentar 30, administrado por Fiduciaria Popular S.A.

**Bogotá D.C., 5 de abril de 2021.** 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, **VrM 2 (Dos)** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Rentar 30, administrado por Fiduciaria Popular S.A.**

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentar 30 está orientado a la administración y la inversión de recursos con un plazo de permanencia mínimo de treinta días, con el objeto de que los adherentes logren un crecimiento de su capital en el mediano plazo, con criterios de bajo riesgo, seguridad, rentabilidad y liquidez.

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

- La calidad crediticia que ostentan los activos que conforman el portafolio son de emisores con las mejores calificaciones. Estos cuentan con sobresalientes niveles de solvencia y una importante fortaleza financiera, lo que reduce la probabilidad de pérdidas de valor, sumado a los mecanismos definidos para anticipar deterioros en el perfil de las contrapartes. Así, a diciembre de 2020, el 91,56% del Fondo estaba concentrado en títulos AAA, 1+, Nación y AA+. Al respecto, se destaca el incremento de aquellos calificados en AA y AA-, pues su participación media para el último año aumentó 2,86 p.p. y 3,22 p.p. hasta 7,02% y 5,94%, respectivamente, acorde con la estrategia de diversificación para obtener mejores niveles de retorno.
- El portafolio estaba conformado por activos del sector financiero, específicamente de bancos, situación que le otorga mayor fortaleza y minimiza la exposición al riesgo. Por tipo de inversión, denota una baja diversificación, ya que los CDT ostentaron la mayor participación con el 54,29% y las cuentas a la vista incrementaron hasta representar el 28,18%, conforme a las decisiones de mantener un nivel estable de liquidez.
- Se evidenció una menor concentración por emisores, razón por la cual, a diciembre de 2020, los tres y cinco principales abarcaron el 30,69% y 44,82%, en su orden. Por otro lado, se destaca que, bajo el modelo de Credit VaR calculado por **Value and Risk**, el nivel de riesgo para Rentar 30 se ubicó en 0,41% a diciembre de 2020, continúa dentro de los límites definidos para la calificación.

*Aspectos que sustentan la calificación **VrM 2 (Dos)** al Riesgo de Mercado:*

- Durante el último semestre de 2020, la estrategia del Fondo estuvo encaminada a maximizar la rentabilidad, dada la valorización de los títulos de deuda en tasa fija, específicamente, de mediano y largo plazo. Así, a diciembre de 2020, el FIC centró su estructura en este tipo de inversión y en IPC, al igual que incrementó la participación de liquidez a 27,78%, para soportar posibles requerimientos.
- Como resultado, el Valor en Riesgo (VaR), a diciembre de 2020, alcanzó \$289 millones por encima de lo evidenciado en 2019 y representó el 0,53% del valor total. Igualmente, el VaR calculado por **Value and Risk** cerró en 0,31%, superior al de sus comparables y al del periodo anterior. Para la Calificadora, la sensibilidad observada fue consecuente con la alta volatilidad e incertidumbre del mercado, sumado a las acciones implementadas para contrarrestar los efectos adversos.



- El Administrador adelantó acciones para ajustar la duración total del FIC, por lo que, al cierre de 2020, los títulos con vencimientos superiores a un año aumentaron, al igual que entre 1 y 90 días, en contraste con la disminución de inversiones entre 90 y 360 días. Al respecto, la duración del portafolio alcanzó 679 días, superior al valor medio de los últimos doce meses y a la de diciembre de 2019. Ahora bien, al incluir la porción líquida, desciende a 490 días, con un resultado medio de 457 días, por encima de lo registrado por otros fondos de características similares, pero ajustado al perfil de riesgo definido.

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

- El análisis de los movimientos de los flujos contractuales, la programación y redención de aportes, sustentado en el pacto de permanencia, son los factores que reducen la exposición a retiros inesperados de recursos del FIC, a pesar de la alta concentración de inversionistas que presenta. Es de anotar que, en el último año, la exposición al riesgo se incrementó por cuenta de la coyuntura, por lo que, bajo los escenarios de estrés evaluados por **Value and Risk**, el IRL estimado se situó en promedio en 8,05%. Esto, dado el repunte de marzo de 2020, cuando alcanzó 38,77%, aunque con una reducción anual de 3,69 p.p. a diciembre de 2020.
- Según los datos reportados por la Fiduciaria, el riesgo se mantuvo en niveles satisfactorios, pues el IRL regulatorio se ubicó en 59,13x el máximo retiro probable, superior al mínimo regulatorio. Además, a pesar de la incertidumbre del mercado y el alto volumen de retiros evidenciados durante la crisis, el FIC no acudió a operaciones de liquidez para garantizar los requerimientos de los inversionistas.
- Al contemplar el máximo retiro acumulado (MCO) de los últimos tres años, se determinó que, en caso de materializarse nuevamente, equivaldría al 9,25% del FIC a diciembre y sería cubierto en 3x con el disponibles, aspecto que refleja un nivel holgado ante posibles presiones. A esto se suma la alta liquidez de los títulos que componen el portafolio, lo que reduce la exposición. Para la Calificadora, el FIC Rentar 30 mantiene una importante concentración en su principal y sus veinte inversionistas más grandes, pues, en los últimos doce meses, abarcaron en promedio el 16,23% y 88,49% del total, respectivamente.

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

- El FIC cuenta con diferentes mecanismos de seguimiento y control que se apoyan en el modelo de selección estratégica de activos para los procesos de inversión. Además, sus políticas y procedimientos establecidos favorecen la generación de valor y la gestión eficiente de recursos.
- Sus planes de continuidad del negocio están en constante actualización y las pruebas que realiza contribuyen a la prestación permanente de los servicios ante eventos que puedan limitarla. Por otra parte, su infraestructura tecnológica para inversiones está soportada en diferentes aplicativos que respaldan tanto las operaciones como el cumplimiento de los parámetros internos y regulatorios el Fondo.

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.



## Value and Risk emitió las calificaciones del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Rentar Capital, administrado por Fiduciaria Popular S.A.

**Bogotá D.C., 31 de marzo de 2021.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación **F-AA (Doble A)** al Riesgo de Crédito, asignó **VrM 2 (Dos)** al Riesgo de Mercado y mantuvo **Medio** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Rentar Capital, administrado por Fiduciaria Popular S.A.**

Rentar Capital es un fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia creado en marzo de 2018, con un perfil de riesgo moderado y enfocado a la inversión en títulos de renta fija con calificaciones de riesgo que oscilan entre A- y AA+. Está reglamentado por lo establecido en los Decretos 2555 de 2010 y 1242 de 2013.

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

- La calidad crediticia de los títulos y los emisores que componen el portafolio pertenecen a sectores con bajo nivel de riesgo, lo que reduce la probabilidad de incumplimiento por parte de las contrapartes. De acuerdo con los límites establecidos, las políticas de inversión y el perfil de riesgo del Fondo, a diciembre de 2020, la composición estaba representada en su mayoría en títulos AA+, A+ y AA- los cuales representaron en su conjunto 57,10%, seguido de los AAA con 30,21% y riesgo Nación, niveles que mostraron algunas variaciones frente a lo evidenciado en el promedio para los últimos doce meses.
- Por tipo de inversión, los más significativos correspondieron a CDTs y cuentas a la vista que, a diciembre de 2020, representaron 47,13% y 40,18%, mientras que, en promedio para los últimos doce meses lo hicieron en 55,09% y 34,47%, en su orden. En línea con lo anterior, el sector financiero se consolidó como el principal, seguido de la Nación. En ese sentido, los emisores con mayor participación fueron los bancos, las compañías de financiamiento y el Gobierno Nacional.
- El principal emisor representó el 17,51% en promedio para los últimos meses, en tanto que, los tres y cinco más grandes lo hicieron en 44,17% y 63,51%. De otra parte, el Credit VaR calculado por **Value and Risk** se ubicó en 0,5%, inferior al observado en sus comparables, quienes presentan una participación significativa en títulos del sector real, y dentro del parámetro establecido para la calificación.

*Aspectos que sustentan la calificación **VrM 2 (Dos)** al Riesgo de Mercado:*

- La estrategia de inversión, durante los últimos doce meses, estuvo enfocada en mantener títulos con vencimientos menores a un año, principalmente, en tasa fija. No obstante, posterior a la emergencia decretada en marzo de 2020 y por la incertidumbre, así como para minimizar riesgos, aumentó la participación de recursos a la vista. En ese sentido, el 62,31% promedio del portafolio se encontraba invertido en activos en tasa fija, frente al 67,80% del periodo enero – diciembre de 2019.
- En línea con la propensión hacia una mayor liquidez, a lo largo del 2020, la estructura del portafolio por plazos registró incrementos importantes en activos con menores vencimientos y cuentas a la vista. Así, entre diciembre de 2019 y 2020 sus participaciones crecieron 10,9 p.p. y 12,4 p.p. hasta el 20,28% y 40,18% del total, respectivamente.



## Comunicado de Prensa

- La duración media del Fondo se ubicó en 214 días, levemente superior a los 210 días de enero – diciembre de 2019. Igualmente, al evaluarla únicamente con el portafolio, ascendió a 323 días en promedio, frente a los 279 días observados en el periodo anterior. Es así como, el VaR estimado por **Value and Risk** descendió a 0,015%, inferior al presentado por sus pares y al resultado de un año atrás, mientras que, el VaR regulatorio se mantuvo en el 0,04% sobre el total. A pesar de lo anterior, la Calificadora reconoce que el Fondo presenta una mayor sensibilidad, dado el importante decrecimiento del último año que limita su capacidad de inversión.

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

- A pesar del pacto de permanencia de 30 días con el que cuenta, la Calificadora evidenció una mayor exposición que otros fondos calificados, por cuenta del incremento en los retiros de los últimos seis meses, sumado a la concentración por adherentes. Es así como, a diciembre de 2020, el máximo retiro del periodo fue de \$1.037 millones y representó el 20,89% del valor del FIC al cierre. No obstante, los recursos a la vista fueron suficientes para cubrirlo, contrario a lo presentado en septiembre de 2020, cuando el MRP fue equivalente al 31% de la posición y la cobertura se situó en 0,40x.
- El máximo retiro acumulado (MCO) ascendió a \$2.268 millones, materializado en septiembre de 2020, y supuso una salida equivalente al 41,24% del Fondo en dicho mes. Retiro que, de darse nuevamente, habría sido cubierto en 0,88x con los recursos a la vista al cierre de 2020 y representaría el 45,67% del total. En línea con lo anterior, el IRL estimado bajo escenarios de estrés por **Value and Risk** tuvo un incremento importante a diciembre, pues alcanzó 59,53%, frente al 12,39% de 2019, dados los altos requerimientos de liquidez del último trimestre. No obstante, la Calificadora destaca que el Fondo ha anticipado oportunamente dichos retiros y cumplido satisfactoriamente con las necesidades de sus inversionistas.
- El Fondo mantiene importantes niveles de concentración por adherentes, toda vez que, en promedio para los últimos doce meses, tanto su principal inversionista como los veinte más grandes representaron el 16,90% y 79,81%, en su orden. Dicha situación toma relevancia y será objeto de seguimiento por parte de la Calificadora, en especial, al tener en cuenta la disminución del valor del Fondo frente a años anteriores. Además, monitoreará los pronunciamientos del ente regulador y las medidas que pueda implementar la Fiduciaria para mitigar los riesgos relacionados.

### *Aspectos que sustentan la calificación **I+** (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional*

- El reconocimiento y liderazgo con el que cuenta la Fiduciaria en el sector como gestor de recursos de terceros y el respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista, así como las ventajas competitivas que se generan por pertenecer al Conglomerado Financiero del Grupo Aval.
- Las robustas prácticas de gobierno corporativo que garantizan la transparencia y mitigan posibles conflictos de interés, al igual que los Diferentes mecanismos de seguimiento y control, apoyados en el modelo de selección estratégica de activos para los procesos de inversión.

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.