



# Value and Risk mantiene las calificaciones al Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentafácil, administrado por Fiduciaria Colmena S.A.

**Bogotá D.C., 20 de septiembre de 2019.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación F-AAA (Triple A), al Riesgo de Crédito, VrR 1- (Uno Menos) al Riesgo de Mercado y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional.

Rentafácil Fondo de Inversión Colectiva Abierto es una alternativa de inversión dirigida a personas naturales y jurídicas que permite obtener rendimientos en el corto plazo, bajo criterios de solidez, liquidez, prudencia, seguridad y bajo riesgo. Lo anterior, mediante la conformación de un portafolio en títulos emitidos por entidades con las más altas calificaciones crediticias, que garanticen la estabilidad y el riesgo de la inversión.

Desde 2018, el portafolio cuenta con siete tipos de participaciones de acuerdo con el tipo de inversionista, distribuido en tres segmentos (natural y pyme, empresarial y fiducia estructurada), los cuales tienen un límite de participación de 10% sobre el valor total de patrimonio del Fondo. Por su gestión y administración, la Sociedad Fiduciaria recibe una comisión de administración fija cuyo porcentaje depende del tipo de participación (oscila entre el 0,9% y 1,8% E.A.), descontada diariamente y calculada con base en el valor neto del patrimonio del Fondo del día anterior. Así mismo, cualquier adherente debe mantener un monto mínimo de permanencia de \$50.000.

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

- La Calificadora pondera la calidad crediticia de los emisores que componen el portafolio de inversión, toda vez que, en promedio para el último año, los títulos calificados en AAA participaron con el 90,05%, seguido de AA+ con el 6,66%, lo que genera una baja exposición al riesgo de crédito.
- En línea con la alta calidad crediticia de los emisores y con las características del mercado, así como su comportamiento histórico, los CDTs continúan siendo los principales títulos, con una participación promedio para los últimos doce meses de 70,66%. A su vez, registró posiciones en títulos de deuda pública (TES) y corporativos (bonos) con participaciones medias de 3,72% y 1,92%, en su orden.
- Por tipo de emisor, el Fondo se concentra en entidades bancarias, las cuales, las cuales abarcaron el 89,63% en promedio. Así mismo, las posiciones en títulos de la Nación se incrementaron hasta una media de 3,72% desde 0,83% del periodo anterior, acorde con la estrategia de ampliar la inversión en títulos que contribuyan a la mayor rentabilidad.

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

- Durante el periodo de análisis, la estrategia de inversión de la Sociedad Fiduciaria estuvo enfocada en mantener una moderada exposición ante variaciones en las tasas de mercado, el comportamiento de la inflación y en cambios macroeconómicos a nivel local e internacional. En este sentido, el portafolio ha mostrado un comportamiento acorde con la política monetaria del Banco de la República y la tendencia de los indicadores.



- A julio de 2019, las inversiones en tasa fija e IPC representaron el 45,52% en títulos tasa fija, seguido de títulos indexados al IPC e IBR con participaciones de 17,55% y 11,62% y en menor medida, en DTF con el 4,06%. Dichas inversiones abarcaron en promedio para los últimos doce meses el 33,84%, 16,71%, 16,36% y 9,39%, en su orden.
- La Calificadora considera que el FIC continúa con una adecuada posición de liquidez y una diversificación acorde con la estrategia establecida, lo que le permite acoplarse a los cambios del mercado y gestionar de manera eficiente el riesgo. Lo anterior, se evidencia en el VaR, el cual a julio de 2019 se ubicó en \$363 millones y representó el 0,05% del portafolio, nivel inferior al promedio de los últimos doce meses (0,16%) y al límite establecido de \$2.400 millones.
- Con el objeto de medir la exposición al riesgo de liquidez, la Calificadora tuvo en cuenta los movimientos de entrada y salida de recursos del Fondo, se determinó que en el lapso agosto de 2018 a julio de 2019, el máximo retiro mensual promedio ascendió a \$12.843 millones y representó el 2,13% del total del portafolio. Dichos retiros fueron cubiertos con los recursos líquidos en 13,06 veces en promedio, lo que evidencia la adecuada capacidad del Fondo para cubrir las necesidades de corto plazo y los requerimientos de sus inversionistas.

Aspectos que sustentan la calificación **1+ (Uno Más)** asignada al riesgo administrativo y operacional:

- Fiduciaria Colmena ostenta la máxima Calificación en administración de portafolios, además se pondera el respaldo patrimonial y corporativo que le otorga su accionista mayoritario y casa matriz, el Banco Caja Social, así como las empresas que conforman la Fundación Grupo Social, pues favorece el continuo desarrollo de sinergias de tipo operativo, tecnológico, comercial, administrativo, legal, de auditoría, gestión de riesgos y de presupuesto, entre otras.
- Se destacan las políticas, manuales, metodologías y lineamientos para los diferentes tipos de riesgos, descritos en los manuales de los Sistemas de Administración de Riesgos (SARs). Estos mantienen una adecuada estructura organizacional, comités de apoyo, órganos de control, infraestructura tecnológica y recurso humano, en sinergia con el Banco y las demás empresas del Grupo, a través de las UACs.
- La gestión del riesgo de crédito y contraparte, se realiza a través de un modelo Camel, que evalúa variables cuantitativas y cualitativas y permite asignar los cupos de negociación. La medición del riesgo de mercado se realiza a través del VaR, tanto regulatorio como gerencial, cuyos cálculos se ejecutan de manera mensual y diaria, su control se lleva a cabo a través de Finac-VaR, además, realizan pruebas de back y stress testing para determinar la eficiencia y eficacia del modelo, ante escenarios extremos. Por su parte, la gestión del riesgo operativo se soporta en la Unidad de Riesgo Operativo del Banco Caja Social. Este se encuentra debidamente documentado en el SARO. De otro lado, en el último año se robusteció el Sarlaft, mediante la actualización del sistema de gestión de clientes. Igualmente, se pondera que, dentro del plan de trabajo, la administración proyecta adquirir la licencia del sistema IBM-SPSS Modeler, a través del cual se realizarán análisis estadísticos de la base de datos de los clientes de la Fiduciaria y se generarán diferentes reportes de seguimiento y control. **Value and Risk**, pondera la robusta infraestructura tecnológica que soporta la operación de la Fiduciaria. En este sentido, sobresale que SIFI (*core business*), se integra con otros aplicativos, lo que fortalece el desarrollo de la operación.

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.