

Reporte de calificación

.....

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTA 4 GLOBAL VISTA

Contactos:

Mateo Cardoza González

mateo.cardoza@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTA 4 GLOBAL VISTA

Administrado por Renta 4 Global Fiduciaria S.A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de F AAA/2+ y BRC 1 del Fondo de Inversión Colectiva Renta 4 Global Vista (en adelante, R4GV), administrado por Renta 4 Global Fiduciaria S.A. (en adelante, R4GF).

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

R4GV mantiene una baja exposición al riesgo de crédito y de contraparte gracias a la excelente calidad crediticia de los emisores que componen su portafolio.

- Entre abril y septiembre de 2025 (en adelante, semestre de análisis), R4GV invirtió la totalidad de sus recursos en títulos con la máxima calificación crediticia de deuda de largo plazo, o su equivalente de corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). Consideramos que, dada la coherencia del administrador en el apetito conservador por el riesgo de crédito del fondo, es poco probable que se presenten cambios en la composición del portafolio.
- Durante el semestre de análisis, la participación promedio del mayor emisor fue de 28.8% en TES como activo subyacente de simultáneas activas. El segundo y tercer mayor emisor tuvieron una participación del 21.5% y 13.3% respectivamente; dichas inversiones se concentraron en cuentas a la vista. Los demás emisores fueron en su mayoría establecimientos de crédito, cuya participación individual no superó el 9% del valor del fondo, y sus inversiones se concentraron en CDT, fondos de inversión colectiva (FIC) y cuentas a la vista. Nuestra evaluación se podría ver afectada negativamente en caso de un aumento sostenido en la representatividad del mayor emisor por encima del 15% en títulos a plazo.
- Durante el periodo analizado, el fondo realizó operaciones simultáneas activas en torno a 30% de su valor, en las cuales mantuvo una diversificación adecuada por contrapartes que, además, cuentan con la máxima calificación crediticia.

III. RIESGO DE MERCADO

El FIC R4GV mantiene una exposición baja a factores de riesgo de mercado, asociados con la variación en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

- Durante el semestre de análisis, la duración promedio del fondo fue de 14 días, inferior a los 56 de la revisión anterior y al promedio de sus pares de 191 días. Consideramos que estos niveles implican un apetito de riesgo por tasa de interés sumamente conservador.

- R4GV se compara favorablemente frente a sus pares en términos de la relación riesgo - retorno (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). Esto es producto de la estrategia del administrador en la que invierte en títulos con una baja duración para limitar la exposición a los movimientos en tasas, mientras que hace uso de simultáneas activas para optimizar los retornos de la porción más líquida del portafolio.
- La Tabla 3 de la Ficha Técnica indica que la concentración de valor de los mayores adherentes, incluyendo el mayor y los 20 principales, sigue siendo alta. Consideramos que la exposición a factores de riesgo de liquidez del fondo se encuentra acotada, dado que estos inversionistas son fideicomisos que administra R4GF; esto proporciona al administrador una mayor previsibilidad sobre posibles retiros y, explica en parte, la conservación del capital.
- El fondo cuenta con un nivel elevado de activos líquidos de alrededor del 96%. De forma particular, durante el semestre de análisis, la cobertura de recursos a la vista frente al mayor retiro del semestre fue de 8.3 veces.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL

Renta 4 Global Fiduciaria cuenta con un sólido desarrollo operativo y administrativo, resultado de la experiencia en la gestión del fondo y la transferencia de conocimientos especializados de su accionista, lo que lo mantiene en una calificación de riesgo de contraparte de AA+, asignada por BRC Ratings - S&P Global, y explica la calificación de BRC 1 de Renta 4 Global Vista. Es fundamental señalar que el fondo sigue siendo vulnerable a eventos adversos en comparación con aquellos que tienen la calificación más alta.

- Renta 4 Banco, principal accionista de R4GF, es un administrador de activos español con extensa experiencia en la gestión patrimonial en Europa y América Latina. En nuestra opinión, la participación de miembros del banco en la junta directiva de la fiduciaria y en los diversos comités de apoyo facilita la transferencia de conocimientos especializados, lo que puede potenciar el logro de sus objetivos estratégicos.
- El administrador posee un equipo humano con amplia experiencia en el mercado de gestión de activos financieros, respaldado por la presencia de funcionarios de su matriz en los órganos responsables de establecer políticas y normas internas. Consideramos que la fiduciaria continuará fortaleciendo su capital humano a medida que aumente el volumen de negocios que administra, lo que permitirá mejorar la segregación de funciones y la especialización de sus funcionarios.
- El administrador dispone de varios comités de apoyo complementarios que favorecen una adecuada estructura de control interno. Entre estos comités, se destacan los de Auditoría, Buen Gobierno, Riesgos y el de Inversiones, los cuales se reúnen periódicamente para evaluar el desempeño del negocio, las estrategias de inversión, la gestión de riesgos financieros y no financieros a los que está expuesta la entidad, así como el cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos. Esta estructura contribuye a fortalecer la gobernanza y la efectividad operativa de la fiduciaria.
- Los sistemas de administración de riesgos de R4GF son apropiados para el tamaño de su operación. El Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) incluye un esquema de

indicadores que permite al administrador monitorear los riesgos inherentes a su negocio, alineándose con el marco de apetito de riesgo (MAR). En lo que respecta a Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT), se ha actualizado la matriz conforme al nuevo esquema de supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia, implementando además herramientas de inteligencia artificial para la identificación de causas y la generación de controles. Daremos seguimiento al fortalecimiento de los mecanismos de monitoreo, en consonancia con el crecimiento de su operación.

- R4GF dispone de una infraestructura tecnológica que se ajusta al tamaño y las necesidades de su operación. Esta infraestructura se actualiza de manera constante y garantiza el cumplimiento de los estándares de seguridad de la información, así como la estabilidad y el desempeño necesarios para proteger la información de los clientes y asegurar la continuidad de los servicios sin interrupciones. Es relevante mencionar que la fiduciaria cuenta con un plan de continuidad que se centra en los procesos críticos del negocio, con el objetivo de desarrollar procedimientos que minimicen el impacto de las contingencias que puedan surgir.

V. CONTINGENCIAS

A septiembre de 2025, Renta 4 Global Fiduciaria S.A. no tenía procesos legales en contra relacionados con la operación de sus fondos de inversión colectiva.

VI. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Riesgo de crédito/ Riesgo de mercado, riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2884
Fecha del comité	16 de diciembre de 2025
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Renta 4 Global Fiduciaria S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez
	María Carolina Barón Buitrago
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Dic./24: F AAA/ 2+, BRC 1
 Revisión periódica Feb./24: F AAA/ 2, BRC 2
 Calificación inicial Abr./18: F AAA/ 3, BRC 3

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad de la entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores.

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera contenida en este documento se basa en los informes del portafolio de inversiones de la entidad para el periodo de abril de 2025 a septiembre del 2025, también en los estados financieros auditados de la entidad y demás información remitida por el administrador.

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

VII. FICHA TÉCNICA:

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTA 4 GLOBAL VISTA

Calificación: F AAA / 2+, BRC 1

Contactos:
Mateo Cardoza González mateo.cardoza@spglobal.com
Andrés Marthá Martínez andres.martha@spglobal.com

Administrada por: Renta 4 Global Fiduciaria S. A.
Clase (plazo de aportes): Abierta
Fecha Última Calificación: 16 de diciembre de 2025
Seguimiento a: 30 de septiembre de 2025

DEFINICIÓN DE LA CALIFICACIÓN*

Riesgo de Crédito: F AAA
La calificación F AAA es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que el Fondo posee una capacidad sumamente fuerte para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.

Riesgo de Mercado: 2+
La calificación 2+ indica que la sensibilidad del Fondo ante la variación de las condiciones de mercado es baja. No obstante, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

Riesgo Administrativo y Operacional: BRC 1
La calificación BRC 1 indica que el fondo posee un desarrollo operativo y administrativo muy fuerte. No obstante, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	30 de septiembre de 2025	\$ 45.783
Máximo Retiro Semestral /1		12,1%
Crecimiento Anual del Fondo		92,6%
Crecimiento Semestral del Fondo		18,7%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		3,2%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		2,6%

Gráfico 1: Valor del Fondo (\$Millones) - Promedio Mensual

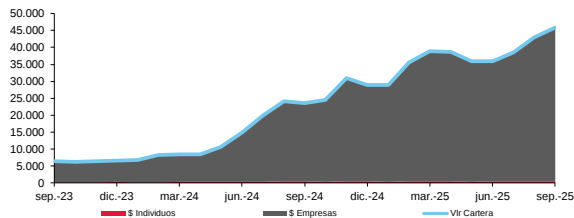


Tabla 1: Desempeño Financiero /3						
	Metodología Interna				Coef. Variación	
	Rentabilidad		Volatilidad			
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Fondo Calificado	7,14%	7,13%	0,90%	0,91%	12,53%	12,78%
Benchmark	7,69%	7,67%	2,89%	2,68%	37,53%	35,00%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia				Coef. Variación	
	Rentabilidad		Volatilidad			
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Fondo Calificado	7,11%	7,15%	0,04%	0,04%	0,61%	0,62%
Fondo 1	7,80%	7,83%	0,12%	0,10%	1,52%	1,27%
Fondo 2	7,22%	7,21%	0,14%	0,16%	1,93%	2,20%
Fondo 3	8,07%	8,07%	0,17%	0,14%	2,10%	1,70%

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad diaria - Serie diaria

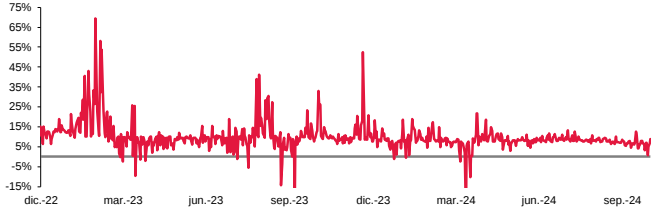
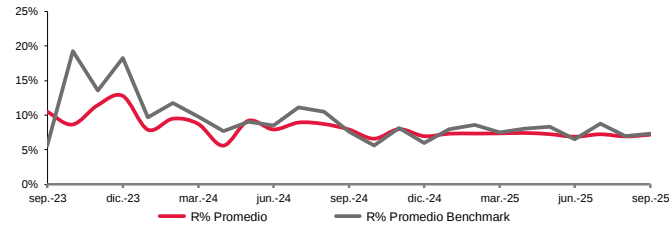


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia



Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores								
Emisor	Prom abr.-24 / sep.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Total
Primero	22,3%	27,4%	29,5%	28,7%	29,0%	29,1%	29,1%	28,8%
Segundo	16,6%	21,9%	22,8%	24,6%	25,8%	25,0%	25,0%	24,2%
Tercero	14,4%	20,2%	18,6%	20,1%	7,9%	9,0%	9,0%	14,1%
Cuarto	11,8%	10,4%	10,2%	8,7%	7,6%	6,8%	6,8%	8,4%
Quinto	9,6%	6,0%	8,9%	6,9%	5,3%	6,7%	6,7%	6,8%
Total	74,8%	85,9%	89,9%	89,0%	75,6%	76,6%	76,6%	82,3%

*El término fondo se entenderá también como Fondo de Inversión Colectiva.
1/ Retiro: medido como la posición neta (ingresos menos egresos) en el período t = n, en relación con el valor del Fondo en el día t = n-1.
2/ Volatilidad: medida como la desviación de la variación porcentual diaria del valor del Fondo para el periodo mencionado.
3/ Promedio de la Rentabilidad neta diaria E.A. y Desviación de la rentabilidad neta diaria E.A.; Periodo semestre/ últimos 6 meses calendario corrido a partir de la fecha de seguimiento.
4/ Grupo comparable establecido por el administrador o grupo de Fondos de Inversión Colectiva de características similares en el mercado.
La información contenida en este informe proviene de la Sociedad Administradora y la Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos realizados por BRC Ratings - S&P Global S. A. SCV. Una calificación otorgada por BRC Ratings - S&P Global a un Fondo de Inversión Colectiva, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en la cartera, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTA 4 GLOBAL VISTACalificación: **F AAA / 2+, BRC 1**

Contactos:

Mateo Cardoza González

Andrés Marthá Martínez

mateo.cardoza@spglobal.comandres.martha@spglobal.com

Administrada por:

Clase (plazo de aportes):

Fecha Última Calificación:

Seguimiento a:

Renta 4 Global Fiduciaria S. A.

Abierta

16 de diciembre de 2025

30 de septiembre de 2025

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

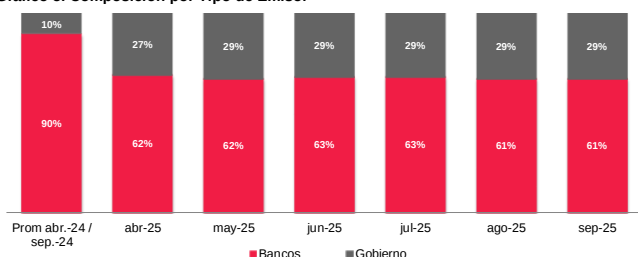
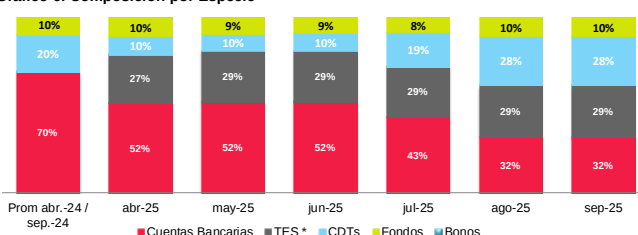


Gráfico 6: Composición por Especie



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

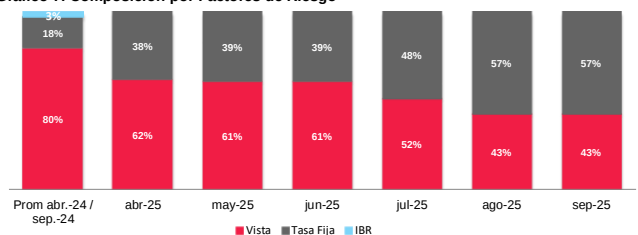


Gráfico 8: Composición por Plazos

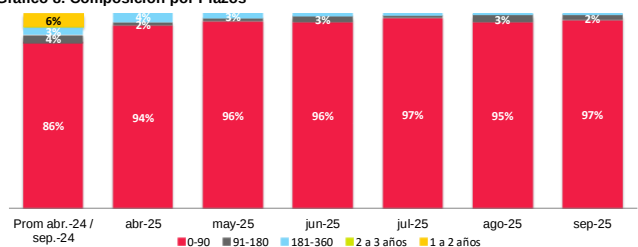


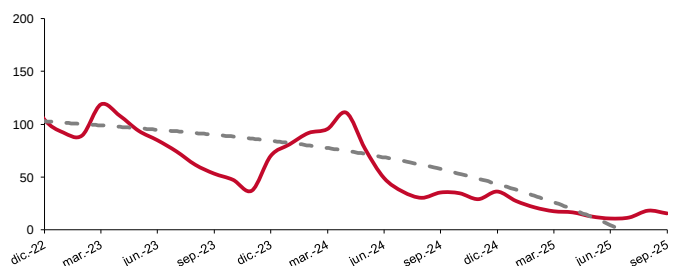
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
abr.-25	16,7%	98,7%
may.-25	15,4%	98,5%
jun.-25	15,7%	98,4%
jul.-25	18,7%	98,5%
ago.-25	18,6%	98,7%
sep.-25	18,1%	98,8%
Promedio semestre de estudio	17,2%	98,6%
Promedio año anterior /5	19,3%	97,9%

Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay

Duración /6	2021	2022	2023	2024	2025
abr.	132	175	108	111	17
may.	163	186	94	77	13
jun.	141	170	85	49	11
jul.	187	196	74	36	12
ago.	164	193	62	30	18
sep.	153	156	53	35	16
Promedio semestre de estudio	157	179	79	56	14

Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



/5 Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.
/6 Duración modificada del portafolio de inversión. Calculado por el Administrador del Fondo.
* Gráfico 6: Los TES son subyacentes de las simulaciones activas.

La información contenida en este informe proviene de la Sociedad Administradora y la Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos realizados por BRC Ratings - S&P Global S. A. SCV. Una calificación otorgada por BRC Ratings - S&P Global a un Fondo de Inversión Colectiva, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en la cartera, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido

VIII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital de este 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.
