

Reporte de calificación

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTA 4 GLOBAL VISTA

Contactos:

María Paula Torres Aldana

maria.paula.torres@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

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. Sociedad Calificadora de Valores en revisión periódica confirmó la calificación F AAA. Asimismo, subió las calificaciones de riesgo de mercado a 2+ desde 2 y de riesgo administrativo y operacional a BRC 1 de BRC 2 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 a riesgo de crédito y de contraparte gracias a la excelente calidad crediticia de los emisores que componen su portafolio.

- Entre mayo y octubre de 2024 (en adelante, semestre de análisis), R4GV invirtió todos sus recursos en títulos con la máxima calificación de deuda de largo plazo, o su equivalente de corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). Esta composición reduce la probabilidad de pérdidas por incumplimiento en el pago de las obligaciones de los emisores del portafolio. Bajo nuestro escenario base, no esperamos modificaciones en la composición del portafolio por calificación crediticia.
- Durante el semestre de análisis, la participación promedio del mayor emisor fue de 17.5% en CDT y cuentas bancarias, en comparación con el promedio del mayor emisor de la revisión anterior que tuvo una participación promedio del 23% en CDT y cuentas bancarias en el semestre de análisis. Los demás emisores del portafolio son, en su mayoría, establecimientos de crédito que mantuvieron participaciones individuales promedio por debajo del 20%, similar a la revisión anterior. La alta representatividad de recursos a la vista, ubicada en el rango superior para la calificación F AAA, reduce los riesgos de concentración. Sin embargo, aumentos sostenidos en la representatividad del mayor emisor que superen el 20% del portafolio con títulos a plazo, podrían afectar negativamente nuestra evaluación.

III. RIESGO DE MERCADO

R4GV mantiene una exposición moderada a factores de riesgo de mercado, dadas las variaciones en las tasas de interés, la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez y el comportamiento de sus pasivos.

El cambio de la calificación de riesgo de mercado se debe a que el aumento en el tamaño del fondo proporciona al administrador mayor flexibilidad para implementar su estrategia de inversión, reduciendo así la dependencia de títulos específicos, como lo observamos en revisiones anteriores. Además, el fondo mantiene una proporción significativa de cuentas a la vista, lo que le permite gestionar adecuadamente la concentración en los principales adherentes. En este contexto, la naturaleza de los principales adherentes

como negocios de fiducia estructurada facilita al administrador la anticipación de posibles retiros de recursos.

- Durante el semestre de análisis, R4GV mantuvo un bajo apetito de riesgo por tasa de interés, aspecto que se evidencia en una duración promedio inferior a los 80 días, por debajo del promedio registrado por sus pares de 178 días. Observamos un menor apetito por riesgo de mercado con el aumento de la porción de recursos vista (77.5% frente al 69.2% registrado en la revisión pasada).
- La relación riesgo retorno de R4GV se compara favorablemente frente a sus pares (Tabla 1, Ficha Técnica), asociado con la reducción progresiva en la volatilidad de sus rendimientos. Lo anterior es consecuente con el menor número de variaciones negativas similar a otros fondos con un perfil de riesgo de mercado conservador.
- El alza en la calificación incorpora la expectativa que el fondo mantendría al menos el 50% del valor del fondo en cuentas a la vista y una duración promedio inferior a 180 días. Una eventual desviación en estos factores podría conducir a un cambio en la calificación.
- Con los cambios regulatorios que incorporó el Decreto 0565 de 2024, en abril de 2024 el administrador modificó el reglamento del fondo, lo cual flexibilizó los límites de participación por inversionista en los fondos: el límite de concentración máxima por adherente aumentó a 25% desde 10%.
- El cambio en los límites de concentración del mayor adherente implica un deterioro en el perfil de riesgo de liquidez, pues incrementa la probabilidad de que el fondo fuera sujeto de retiros significativos. No obstante, consideramos que el riesgo lo amortigua la elevada participación de cuentas a la vista, la baja duración promedio de los títulos y el carácter de los mayores adherentes como negocios de fiducia estructurada administrados por la fiduciaria, ya que les permite pronosticar retiros eventuales y ajustar su liquidez sin afectar el rendimiento del fondo.
- Si bien la participación promedio de los tres adherentes principales ha sido cercana al límite establecido por el administrador de 25% de concentración máxima por adherente, la representatividad promedio del 77.5% de los depósitos vista durante el periodo de análisis ha sido ampliamente suficiente para cubrir potenciales retiros. De igual forma, consideramos que la fuerte relación entre los principales adherentes y R4GF beneficia la estabilidad del valor del fondo y le permite anticiparse a posibles retiros.
- Frente a las participaciones cercanas al 25%, está dispuesto en el reglamento que luego de 30 días calendario de sobrepaso el administrador tiene 15 días para ajustar su participación.
- Durante el periodo de análisis, los recursos vista le permitieron cubrir 8.6(x) veces el mayor retiro del semestre. Este es un nivel que implica una baja probabilidad de que el fondo tenga que liquidar títulos a descuento para cubrir sus necesidades de liquidez.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL

El cambio de la calificación de riesgo administrativo y operacional de BRC 2 a BRC 1 está relacionado con el aumento de la calificación del administrador. La calificación reconoce no solo el perfil administrativo de

Renta4 Global Fiduciaria sino también que el fondo tiene un desarrollo operativo y administrativo muy fuerte, pero sigue siendo vulnerable a eventos adversos comparado con fondos con la máxima calificación.

- El principal accionista de R4GF es Renta 4 Banco, un administrador de activos con amplia experiencia en España, con una trayectoria de más de 35 años en el negocio de gestión patrimonial y presencia en Luxemburgo, Chile y Perú. Consideramos que la participación de los miembros del banco en la junta directiva y en los diferentes comités de apoyo de la fiduciaria permite la transferencia de conocimiento especializado, lo cual podría favorecer el cumplimiento de sus objetivos estratégicos.
- El administrador cuenta con un equipo gerencial con amplia experiencia en el mercado de gestión de activos financieros y se beneficia de la experiencia y conocimiento especializado de los funcionarios de su matriz, quienes participan en la junta directiva y en los comités de apoyo (auditoría, inversiones y riesgos) a través de los cuales se establecen las políticas y normas internas. Consideramos que la fiduciaria continuará fortaleciendo su recurso humano a medida que aumenten los volúmenes de su negocio, lo que favorecería los niveles de segregación y especialización de funciones.
- El administrador cuenta con diversos comités de apoyo y seguimiento, los cuales se complementan con una adecuada estructura de control interno. El Comité de Auditoría evalúa continuamente el cumplimiento de las normas y políticas de la fiduciaria y revisa los cambios en el entorno de la entidad y el resultado del desarrollo del modelo de negocio. Destacamos también el Comité de Buen Gobierno, el Comité de Riesgos y el Comité de Inversiones, reunidos periódicamente para evaluar el desempeño del negocio y las estrategias de inversión, así como la gestión de riesgos financieros y no financieros a los que está expuesta la entidad. Estas instancias son adecuadas para el tamaño de sus operaciones.
- El administrador cuenta con sistemas de administración de riesgos acordes con el tamaño de su operación. Daremos seguimiento al robustecimiento a los mecanismos de seguimiento en línea con el crecimiento de su negocio. En lo referente a la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), R4GF definió el marco de apetito de riesgo (MAR) y estableció un esquema de indicadores que les permite dar seguimiento a los riesgos de la operación.
- R4GF cuenta una infraestructura tecnológica que atiende al tamaño y a las necesidades de su operación. Destacamos que la fiduciaria cuenta con un plan de continuidad que cubre los procesos críticos del negocio, con el fin de desarrollar estrategias que permitan minimizar su impacto al momento de la ocurrencia de contingencias.

V. CONTINGENCIAS

A octubre de 2024, Renta 4 Global Fiduciaria Global 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 y de mercado / Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2687
Fecha del comité	18 de diciembre de 2024
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Administrador	Renta 4 Global Fiduciaria S.A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez María Soledad Mosquera Diego Eichmann

Historia de la calificación

Revisión periódica Feb./24: F AAA / 2 / BRC 2
 Revisión periódica Mar./22: F AAA / 3 / BRC 3
 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 del emisor o 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 mayo a octubre del 2024, también en los estados financieros auditados de la entidad y demás información remitida por el administrador.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

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:

María Paula Torres
Andrés Marthá

maria_paula.torres@spglobal.com
andres.martha@spglobal.com

Administrada por:
Clase (plazo de aportes):
Fecha Última Calificación:
Seguimiento a:

Renta 4 Global Fiduciaria S. A.
Abierta
18 de diciembre de 2024
31 de octubre de 2024

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.

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad diaria - Serie diaria

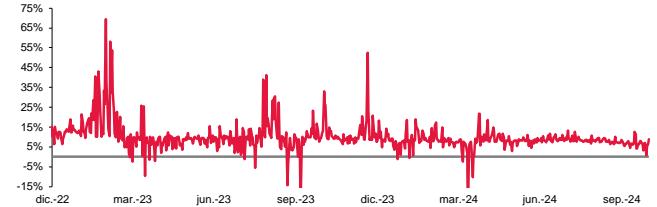
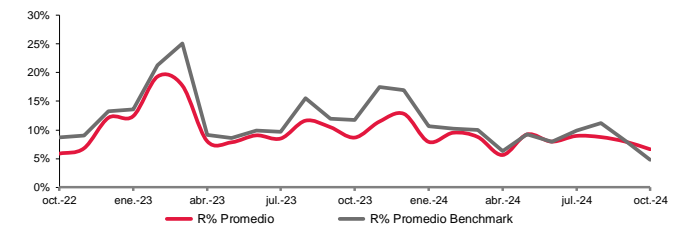


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual



EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	31 de octubre de 2024	\$ 28,713
Máximo Retiro Semestral /1		9.0%
Crecimiento Anual del Fondo		338.6%
Crecimiento Semestral del Fondo		245.1%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		4.0%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		4.5%

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

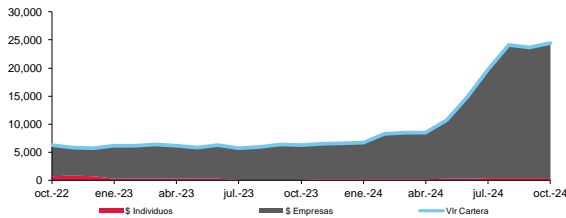


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna				Coef. Variación	
	Rentabilidad		Volatilidad		Trimestral	Semestral
Fondo Calificado	7.75%	8.22%	1.83%	2.01%	23.66%	24.49%
Benchmark	8.01%	8.52%	5.60%	4.61%	69.88%	54.16%

	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia				Coef. Variación	
	Rentabilidad		Volatilidad		Trimestral	Semestral
Fondo Calificado	7.68%	8.20%	0.09%	0.10%	1.16%	1.18%
Fondo 1	7.97%	8.74%	0.24%	0.20%	3.07%	2.25%
Fondo 2	7.24%	8.15%	0.34%	0.27%	4.68%	3.29%
Fondo 3	7.89%	8.36%	0.24%	0.21%	3.05%	2.53%

RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia



Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Prom jul.-23 / dic.-23	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Total
Primero	17.9%	1.2%	0.8%	24.4%	23.7%	27.7%	27.5%	17.5%
Segundo	23.1%	22.9%	24.5%	23.8%	17.7%	23.8%	3.8%	19.4%
Tercero	0.0%	20.4%	23.6%	9.3%	23.1%	23.4%	11.6%	18.6%
Cuarto	7.5%	8.3%	12.7%	7.2%	13.9%	7.2%	12.4%	10.3%
Quinto	1.0%	18.1%	20.9%	16.1%	7.1%	4.3%	3.7%	11.7%
Total	49.5%	70.8%	82.4%	80.9%	85.6%	86.5%	58.9%	77.5%

*El término fondo se entenderá también como Fondo de Inversión Colectiva.

/1/ Retiro: medio como la posición neta (ingresos menos egresos) en el periodo 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 VISTA

Calificación: F AAA / 2+, BRC 1

Contactos:

María Paula Torres
 Andrés Marthá

maria.paula.torres@spglobal.com
andres.martha@spglobal.com

Administrada por:

Renta 4 Global Fiduciaria S. A.

Clase (plazo de aportes):

Abierta

Fecha Última Calificación:

18 de diciembre de 2024

Seguimiento a:

31 de octubre de 2024

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

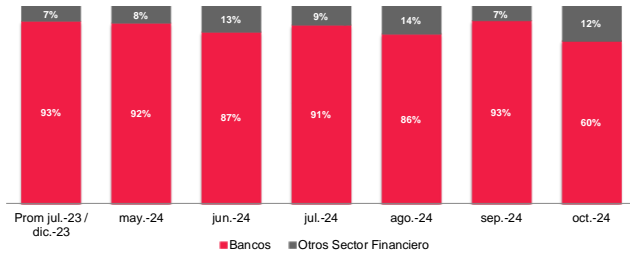
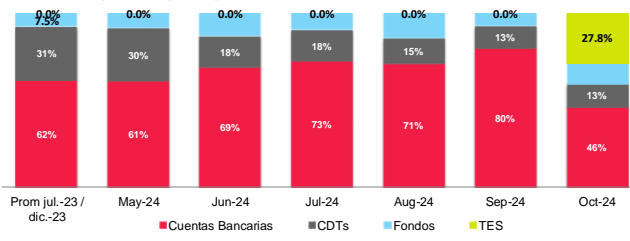


Gráfico 6: Composición por Especie



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

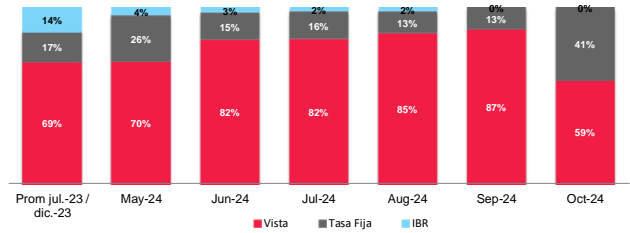


Gráfico 8: Composición por Plazos

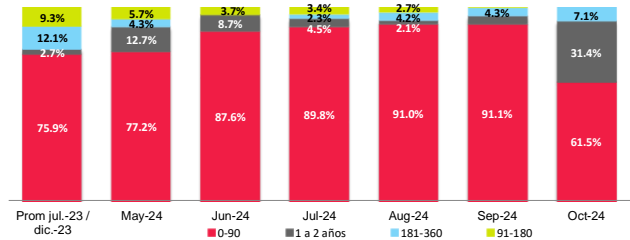


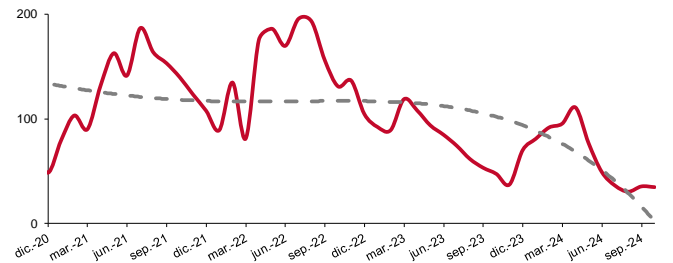
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
may.-24	23.3%	98.5%
jun.-24	21.8%	96.7%
jul.-24	16.5%	97.4%
ago.-24	21.9%	97.7%
sep.-24	22.5%	98.9%
oct.-24	22.7%	84.5%
Promedio semestre de estudio	21.5%	95.6%
Promedio año anterior /5	11.3%	99.5%

Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay

Duración /6	2020	2021	2022	2023	2024
may.	118	163	186	94	77
jun.	102	141	170	85	49
jul.	112	187	196	74	36
ago.	129	164	193	62	30
sep.	97	153	156	53	35
oct.	91	140	131	47	35
Promedio semestre de estudio	108	158	172	69	44

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.

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.

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 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.
