



Value and Risk otorgó la calificación AAA al Riesgo de Crédito, asignó VrM 2 al Riesgo de Mercado, Medio al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Fondo GNB Abierto, administrado por Servitrust GNB Sudameris S.A.

Bogotá D.C., 22 de abril de 2020. 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, asignó **VrM 2 (Dos)** al Riesgo de Mercado, **Medio** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Fondo GNB Abierto**, administrado por **Servitrust GNB Sudameris S.A.**

Servitrust GNB Sudameris S.A. es una sociedad fiduciaria creada en 1992 y vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Su actividad misional se enmarca en la administración de bienes y recursos, a través de la celebración y ejecución de todos los actos, contratos y operaciones autorizadas para las sociedades fiduciarias, con sujeción a las disposiciones de Ley.

EL Fondo de Inversión Colectiva Abierto (FIC) Fondo GNB Abierto es una alternativa de inversión para personas naturales y jurídicas que busca la preservación del capital, mediante la inversión instrumentos de renta fija y liquidez, bajo parámetros de riesgo conservador y volatilidad moderada.

- Entre febrero de 2019 y 2020, los recursos administrados por el FIC GNB Abierto decrecieron 17,25% hasta \$321.274 millones. Esto, dada la reducción en el número de adherentes, que totalizaron 1.672 (-1,42%), teniendo en cuenta la estrategia del Administrador de migrar algunos recursos de negocios fiduciarios al FIC Cash.
- A febrero de 2020, el Fondo obtuvo una rentabilidad promedio de 3,55%, por encima de sus pares (3,39%), los retornos de las cuentas de ahorros (2,33%) y del resultado del periodo anterior (3,47%), aunque por debajo del IPC anual a febrero (3,72%). Al considerar la estrategia de inversión implementada y la evolución de los retornos del Fondo, impactados por la volatilidad del mercado, el coeficiente de variación del FIC alcanzó 21,16%, inferior a lo registrado por su grupo par (23,90%) y al del mismo mes de 2019 (23,97%).
- **Value and Risk** pondera la evolución del FIC GNB Abierto ya que refleja la consistencia de las decisiones de inversión del Administrador y su estrategia comercial, pues ha logrado mantener los resultados en el tiempo. Sin embargo, cabe mencionar que, por la desvalorización del mercado evidenciada en marzo de 2020 (dada la crisis generada por el Covid-19) y su impacto en los recursos administrados del sector, se evidenció un importante retiro de recursos por parte de los inversionistas, razón por la cual, el Fondo disminuyó 32,13% respecto a febrero de 2020 y totalizó \$218.064 millones. No obstante, obtuvo un retorno (a marzo) mensual y anual de 1,6% y 3,4% E.A., respectivamente.

Los aspectos que sustentan la calificación AAA al Riesgo de Crédito son:

- El perfil de riesgo bajo que mantiene el Fondo, teniendo en cuenta las políticas de inversión en emisores con las mejores notas crediticias que reducen la exposición ante posibles incumplimientos. Igualmente, los mecanismos de seguimiento y control que mantiene la Sociedad al perfil de los emisores y las contrapartes. Es así como, a febrero de 2020, la totalidad de las inversiones del portafolio correspondía a títulos calificados en AAA (incluye riesgo Nación y 1+).
- El portafolio continuaba concentrado en CDTs (principalmente de corto plazo), los cuales durante los últimos doce meses abarcaron en promedio el 63,56% y a febrero el 74,43%. Por su parte, las cuentas a la vista redujeron su participación hasta 19,65%. Si bien se evidencia una baja diversificación por tipo de título, dada las características del mercado local, en opinión de **Value and Risk** el riesgo asociado se limita gracias a las calidades patrimoniales, niveles de solvencia y garantías brindadas por los emisores que conforman el



portafolio. Esto, sumado a la concentración que mantiene en activos del sector financiero (96,59% en promedio), especialmente en bancos (83,29%).

Los aspectos que sustentan la calificación VrM 2 al Riesgo de Mercado son los siguientes:

- Durante el último año, el FIC concentraba sus posiciones en títulos tasa fija (30,10% en promedio) e IPC (21,53%), mientras que a febrero dichas inversiones abarcaron el 35,13% y 23,76%, en su orden. En este sentido, el VaR, calculado bajo el modelo estándar de la SFC, totalizó \$452 millones, con un incremento frente a febrero de 2019 de 58,36%, y representó el 0,14% del activo total (+0,07 p.p.). Por su parte, el VaR estimado por **Value and Risk** cerró en 0,21%, por encima de lo evidenciado por sus pares (0,16%).
- Durante el último año, el Administrador centró las posiciones del portafolio hacia títulos con maduración superior a 181 días (41,22% en promedio). Especialmente, en aquellos con vencimiento hasta un año (22,49% como media), que abarcaron el 26,08% a febrero de 2020. De este modo, la duración promedio del portafolio (sin incluir cuentas a la vista) a febrero de 2020 se situó en 286 días, con una tendencia creciente respecto al mismo mes de 2019 (275 días). Al incluir las cuentas a la vista, la duración se ubicó en 230 días, niveles que, en consideración de **Value and Risk**, le permiten al Administrador ajustarse a las condiciones de mercado.

Los aspectos que sustentan la calificación Medio al Riesgo de Liquidez son:

- El adecuado proceso de revisión de los niveles de liquidez promedio del Fondo, la calidad de los activos objeto de inversión y el seguimiento continuo a los movimientos de los flujos contractuales, los cuales contribuyen a mitigar los niveles de exposición al riesgo de liquidez que son gestionados oportunamente. A pesar de lo anterior, durante el último año y bajo los escenarios de estrés elaborados por **Value and Risk**, el FIC GNB Abierto presentó una mayor exposición al riesgo, pues el IRL estimado cerró en 35,32% (+26,98 p.p.) y en promedio, se mantuvo en 22,43%, aunque con resultados similares a los evidenciados en fondos con la misma calificación.
- Para determinar la capacidad del FIC de hacer frente a los requerimientos de liquidez, **Value and Risk** tuvo en cuenta el comportamiento del máximo retiro del periodo, el cual representó el 6,39% del valor del Fondo y fue cubierto en 6,21x con los activos disponibles en promedio. Por su parte, al incluir el máximo retiro acumulado (MCO) de los últimos tres años, el cual representaría el 8,36% del valor del Fondo a febrero de 2020, sería cubierto en 2,35x con la liquidez de dicho mes, resultados que, en opinión de la Calificadora, son acordes con la exposición moderada al riesgo.
- **Value and Risk** reconoce la importante liquidez de mercado que ostentan los activos que componen el portafolio, así como los mecanismos establecidos por la Fiduciaria para garantizar los recursos suficientes para atender los requerimientos de sus clientes ante condiciones de estrés. Al respecto, sobresale que, como una estrategia para minimizar los efectos relacionados con la volatilidad y las presiones de liquidez evidenciadas durante el mes de marzo de 2020, el Administrador llevó a cabo operaciones simultáneas pasivas con la posición de títulos de deuda pública, además accedió a los mecanismos de liquidez con el Banco de la República sobre activos de deuda privada.

Los aspectos que sustentan la calificación 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional son:

- **Value and Risk** destaca los mecanismos de gobierno corporativo que mitigan la presencia de posibles conflictos de interés y favorecen la consecución de objetivos estratégicos, además pondera la experiencia profesional y trayectoria del personal directivo de la Fiduciaria y de los administradores de portafolios. Lo anterior aunado con la consolidación, socialización y actualización permanente de las políticas, procedimientos y metodologías para la administración de riesgos financieros y no financieros.
- El FIC cuenta con una estructura financiera sólida y adecuada a los niveles patrimoniales que benefician su sostenibilidad. Así mismo, adecuados procesos para la definición, estructuración y ejecución de las inversiones, acordes con el perfil y nivel de riesgo definido. **Value and Risk** resalta el continuo seguimiento,



Comunicado de Prensa

control y evaluación de los resultados de las estrategias de inversión, soportado en el *benchmark* y el perfil de riesgo establecido.

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.