



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

**Bogotá D.C., 21 de abril de 2020.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación **F-AAA** al Riesgo de Crédito, asignó **VrM 2** al Riesgo de Mercado y **Medio** al Riesgo de Liquidez y mantuvo **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto sin Pacto de Permanencia Cash**, 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 (FIC) Abierto Cash** es una alternativa de inversión de naturaleza abierta, sin pacto de permanencia y con un perfil de riesgo moderado, dados los activos aceptables para invertir y según lo estipulado en el reglamento. Su objetivo es invertir en títulos de renta fija y liquidez que le permitan maximizar la rentabilidad, incrementar el capital y mantener una volatilidad controlada, acorde con su perfil.

- La administración, definición de estrategias de inversión y control es liderado por el Comité de Inversiones, quien además evalúa sus resultados respecto al *benchmark* establecido. **Value and Risk** pondera las estrategias desarrolladas por la Sociedad para propender por el crecimiento del Fondo y la estabilidad de los adherentes.
- Entre febrero de 2019 y 2020, el Fondo creció 16,96% hasta \$288.407 millones, con un total de 2.646 adherentes (+1,30%). Por su parte, el valor de la unidad alcanzó \$16.960 y reflejó una rentabilidad anual del 3,82%, levemente superior a la reportada en febrero de 2018 (3,75%). Esto, como resultado de la estrategia de inversión destinada a mantener un porcentaje de los activos líquidos e invertir en títulos tasa fija e indexados al IBR e IPC, en mayores plazos.
- La rentabilidad promedio del FIC, para los últimos doce meses, ascendió a 3,80% E.A., superior a la de sus pares (3,39%), el retorno de las cuentas de ahorro de depósitos ordinarios de bancos comerciales (2,33%) y el IPC anual a febrero de 2020 (3,72%). Para **Value and Risk** los resultados históricos y comparados con otros fondos de características similares dan cuenta de la consistencia de las estrategias de inversión y las decisiones del Administrador, en concordancia con las condiciones de mercado.

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

- La estructura del portafolio ha mantenido su calidad crediticia. Esto debido a que durante los últimos doce meses el 95,60% del Fondo estuvo concentrado en títulos calificados en AAA, mientras que el 4,11% en riesgo Nación. Para **Value and Risk**, existe una alta capacidad por parte de los emisores por cumplir con las obligaciones, dado su perfil de riesgo, niveles de solvencia y respaldo patrimonial.
- Acorde con las características del mercado local, el 65,9% del portafolio, en promedio entre febrero de 2019 y 2020, estaba concentrado en CDTs (73,76%), seguidos por cuentas a la vista (27,58% y 18,10%) y TES (4,11% y 6,44%). Es así como, el sector financiero se mantiene como el más representativo por emisores y contrapartes, con una importante participación de entidades bancarias (83,08% en promedio).

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

- Acorde con las condiciones macroeconómicas y sociales a nivel local y las tensiones a nivel global, durante el último trimestre de 2019, la estrategia de inversión del Fondo estuvo encaminada a alargar las duraciones promedio, tanto en tasa fija como en IPC. A pesar de lo anterior, teniendo en cuenta las expectativas por los impactos del Covid-19 en la economía mundial, en febrero de 2020, el Administrador replanteó su estrategia e incrementó la posición en títulos tasa fija, acorde con los cambios en las políticas monetarias de los bancos centrales para contener la caída del crecimiento económico y los mercados.
- Al cierre de febrero de 2020, el FIC Cash se encontraba concentrado en títulos tasa fija e indexados al IPC e IBR, cuyas participaciones cerraron en 40,37%, 21,90% y 14,61%, respectivamente, frente al 32,94%, 21,37% y 14,48% promedio observado en el año. Por su parte, la porción en disponible se redujo hasta 19,11%, frente a la media del periodo (28,66%). En efecto, para **Value and Risk** la sensibilidad del portafolio se mantuvo dentro de los límites establecidos y acorde con un perfil de riesgo bajo, aunque con un incremento frente a lo reportado en febrero de 2019, así, el valor en riesgo ascendió a \$402 millones (+75,67%) y representó el 0,14% del portafolio (+0,05 p.p.).

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

- La calidad de los títulos que componen el portafolio y su liquidez de mercado, pues garantizan la capacidad para suplir los requerimientos de los clientes ante posibles escenarios de estrés. Al respecto, el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) a febrero de 2020, calculado bajo el modelo estándar de la SFC, cerró en \$41.539 millones, equivalentes a 2,44x el máximo retiro probable y por encima del mínimo regulatorio (1x). De esta manera, bajo los escenarios de estrés elaborados por **Value and Risk**, al cierre de febrero de 2020, el Fondo presentó una menor exposición al riesgo de liquidez para los últimos doce meses.
- Por su parte, al evaluar la capacidad del FIC para atender los requerimientos, la Calificadora determinó que el máximo retiro del periodo (MRP) representó en promedio el 4,96% del total (para los últimos doce meses) y a febrero de 2020, el 2,98%. Niveles que fueron cubiertos en 6,26x y 6,41x con los recursos líquidos, respectivamente. Ahora bien, a febrero de 2020, el máximo retiro acumulado (MCO) de los últimos tres años participó con el 7,38% del Fondo, el cual de presentarse nuevamente sería cubierto en 2,59x con la liquidez de dicho mes y en 2,67x con los recursos a la vista de los últimos doce meses.
- Al respecto, es de mencionar que, dada la estructura del Fondo a febrero de 2020 (que mantenía una baja exposición al riesgo de mercado), la Calificadora evidenció mayores presiones de liquidez en el Fondo, toda vez que el MCO superó los \$80.000 millones y el MRP a marzo de 2020 estuvo por encima de los \$50.000 millones. Niveles que representaron el 51% y 32% del valor del FIC a dicho mes.

**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, así como la experiencia profesional y trayectoria del personal directivo de la Fiduciaria y de los administradores de portafolios.
- El FIC presenta unos sólidos esquemas de control interno, operativo y de riesgos, con reportes permanentes a los órganos directivos y adecuados procesos para la definición, estructuración y ejecución de las inversiones, acordes con el perfil y nivel de riesgo definido.
- Para **Value and Risk** la fiduciaria cuenta con una adecuada estructura tecnológica para la administración, control y monitoreo de las inversiones y los Sistemas de Administración de Riesgos. Sumado a la disposición permanente de recursos para contribuir a la actualización y automatización continua de procesos.

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)





## Comunicado de Prensa

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.