



Value and Risk mantiene calificaciones al FIC Abierto sin Pacto de Permanencia Cash, administrado por Servitrust GNB Sudameris S.A.

Bogotá D.C., 24 de abril de 2019. 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, VrR 1- (Uno Menos) al Riesgo de Mercado y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto sin Pacto de Permanencia Cash, administrado por Servitrust GNB Sudameris S.A.

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto sin Pacto de Permanencia Cash es un fondo de naturaleza abierta y cuyo objetivo es conformar un portafolio en títulos de renta fija y liquido, que genere una rentabilidad superior a las alternativas de inversión de similar plazo. De acuerdo con los activos aceptables para invertir, el FIC mantiene un perfil de riesgo moderado.

La calificación F-AAA indica que el portafolio de inversión presenta la mayor seguridad, la calificación VrR 1- indica que la sensibilidad del fondo es relativamente baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo y la calificación 1+ indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo es muy bueno.

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

- Si bien el reglamento del fondo permite realizar inversiones en emisores calificados en AA+, la Calificadora destaca que el 100% de los títulos cuentan con la más alta calificación, incluidos los de la Nación, lo que evidencia una menor exposición al riesgo de crédito, conforme a la calificación asignada.
- Históricamente, el portafolio se ha concentrado en CDTs, los cuales en promedio para el último año participaron con el 66,52% del total. Sin embargo, a febrero de 2019, descendieron hasta 62,67%, compensados con cuentas a la vista. Estas últimas alcanzaron 33,19%, con un crecimiento interanual de 7,47 p.p., acorde con la estrategia de inversión, a la vez que ostentaron una participación promedio de 26,82%. Por su parte, los TES de corto plazo, encargos fiduciarios y bonos conservaron su menor participación dentro del total con el 2,18%, 1,14% y 0,82%, así como con un promedio de 3,35%, 1,10% y 1,86%, respectivamente.
- La composición por sector económico se centra en entidades bancarias, las cuales, a febrero de 2019, representaron el 83,40%, superior al promedio del último año (79,82%). Le siguen las inversiones en otras entidades del sector financiero con el 7,13%, instituciones financieras especiales (6,14%), la Nación (2,18%) y comisionistas de bolsa (1,14%), cuyos promedio para el periodo mar-18 / feb-19 se situaron en 5,81%, 9,56%, 3,71% y 1,10%, en su orden. **Value and Risk** destaca la calidad crediticia de los emisores, lo que reduce la probabilidad de impago y mitiga la exposición al riesgo de crédito.

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

- El 2018 fue un año de incertidumbre en el mercado de valores colombiano, acorde con la tendencia a la baja y estabilidad en las tasas locales. A pesar de lo anterior, el último trimestre del año presentó un



Comunicado de Prensa

comportamiento más estable, motivado por el optimismo de los agentes del mercado que estimaron cambios en las tasas locales y presiones inflacionarias, aunque dentro del rango establecido.

- A febrero de 2019, los activos en tasa fija participaron con el 26,49% del total, inferior al promedio de los últimos doce meses (27,38%) y - 4,93 p.p. por debajo del resultado de febrero de 2018. Por su parte, las inversiones en IBR representaron el 17,79%, seguido de IPC (15,47%), DTF (5,35%), títulos participativos (1,14%) y una mínima inversión en UVR (0,57%), sin cambios significativos frente a la media del periodo mar-18 / feb-19. Así mismo, se evidencia una importante participación en cuentas a la vista, cuyo promedio en el último año se situó en 26,82%, lo que es acorde con la política de mantener recursos líquidos suficientes para cumplir con los requerimientos de sus inversionistas.
- **Value and Risk** pondera la estructura del Fondo por riesgo, toda vez que denota la menor sensibilidad del portafolio a los cambios en las variables de mercado. Lo anterior, se evidencia en el VaR (calculado mediante la metodología estándar de la SFC), que a febrero de 2019, se ubicó en \$229 millones, equivalentes al 0,09% del portafolio.
- Para evaluar el riesgo de liquidez, la Calificadora tuvo en cuenta los movimientos de entrada y salida de recursos del Fondo, con lo cual determinó que el Máximo Retiro Acumulado (MCO) se presentó en octubre de 2018 y totalizó \$46.231 millones, recursos que fueron cubiertos en 1,33 veces con los depósitos a la vista de dicho periodo. Así mismo, el máximo retiro del periodo ascendió a \$17.486 millones, con una cobertura de 4,65 veces con su liquidez, lo que evidencia la capacidad del Fondo para cubrir los requerimientos de recursos en el corto plazo.
- Por su parte, el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), al cierre de febrero de 2019, cerró en \$66.175 millones, equivalentes a 3,68 veces el máximo retiro probable, superior al límite regulatorio. Igualmente, se destaca el amplio cumplimiento de los límites establecidos para el Fondo, ya que los recursos líquidos representaron el 33,59% y los activos líquidos de alta calidad (ALAC), el 36,84%. A pesar de lo anterior, la Calificadora evidencia una importante concentración de los principales veinte adherentes al Fondo, toda vez que participaron con el 42,24% del total, mientras que el más grande lo hizo con el 9,61%.

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

- La Sociedad Fiduciaria cuenta con el respaldo de su principal accionista, así como con su acompañamiento operativo y administrativo. Esto, sumado a la robusta estructura organizacional y la clara separación física y funcional de las áreas del front, middle y back office, mitiga posibles conflictos de interés, favorece el desarrollo del negocio y la ejecución de los procesos, a la vez que le proporciona transparencia en la administración de recursos de terceros.
- **Value and Risk** pondera los sistemas de administración de riesgos, soportados en una apropiada estructura tecnológica, así como en políticas, metodologías y mecanismos de medición, seguimiento y control, alineados a los más altos estándares. Así mismo, resalta las estrategias de mejoramiento continuo definidas por la Sociedad y su casa matriz, al igual que la disposición de recursos que contribuyen a fortalecer su capacidad para administrar recursos propios y de terceros.

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.