



Value and Risk asigna calificación al FIC Abierto Cash, administrado por Servitrust GNB Sudameris

Bogotá, abril 23 de 2018. El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A, Sociedad Calificadora de Valores, mantiene 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 Cash, administrado por Servitrust GNB Sudameris.

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Cash, es un fondo de naturaleza abierta sin pacto de permanencia, lo que permite que los inversionistas rediman su participación en cualquier momento. La política de inversión del Fondo está enfocada a invertir los recursos en instrumentos de renta fija y liquidez, con una rentabilidad superior a la obtenida en cuentas de ahorro y CDT's a treinta (30) días. De esta manera, el objetivo de inversión del fondo son valores denominados en pesos colombianos, inscritos en el RNVE, emitidos por el sector real, financiero y la Nación.

A febrero de 2018 el valor del FIC se ubicó en \$249.458 millones, con un crecimiento interanual de 12,87%. Por su parte, el número de encargos se ubicó en 2.544 con un crecimiento de febrero de 2017 a 2018 del 3,75%. Es de anotar que el 65,68% de los inversionistas se concentran en personas naturales, aspecto que aporta estabilidad en los niveles de recursos administrados, dada su menor sensibilidad ante cambios en la rentabilidad. *Value and Risk* destaca que el crecimiento en el valor del fondo ha sido el resultado de la estrategia de profundizar los clientes empresariales e institucionales del Banco.

Aspectos que sustentan la calificación AAA (Triple A) Riesgo de Crédito y Contraparte:

- La composición del portafolio de inversiones del FIC, se lleva a cabo en emisores con la más alta calidad crediticia (AAA). Es así como en promedio, entre marzo de 2017 y febrero de 2018, estos representaron el 99,23% del total del portafolio y a febrero de 2018, su participación fue del 100%. Lo anterior, evidencia la menor exposición al riesgo de crédito, conforme con la calificación asignada.
- La estructura por tipo de papel evidencia una preferencia por inversiones en CDT, con una participación de 69,53% a febrero de 2018 y de 66,48% en promedio, entre marzo de 2017 a febrero de 2018, aspecto que ha contribuido en mantener una estabilidad en la rentabilidad, teniendo en cuenta que estos papeles no tienen variaciones importantes en la generación de su precio y son líquidos en el mercado secundario. Le siguen en importancia las cuentas a la vista (25,71%), TES de corto plazo (3,25%), encargos fiduciarios (1,10%) y bonos (0,41%), que en promedio en el último año se ubicaron en su orden en 27,77%, 2,12%, 1,14% y 2,16%.
- Históricamente las inversiones del Fondo se han concentrado en el sector bancario. Es así como a febrero de 2018 este sector representó el 78,6% y en promedio durante el último año el 78,67%. El restante 18,16%, corresponde a inversiones en otro tipo de entidades financieras. De acuerdo con lo anterior, en promedio del último año, el principal emisor y los cinco primeros participaron con el 13,07% y 53,52% respectivamente, presentando incrementos frente al año anterior en su orden de 0,05 p.p. y 7,26 p.p. Si bien existe una concentración en el sector bancario, teniendo en cuenta la calidad crediticia así como el respaldo del grupo al que pertenecen, se mitiga la exposición a dicho riesgo. No obstante se evidencia la oportunidad de lograr mayores niveles de diversificación.



Aspectos que sustentan la calificación VrR 1- (Uno Menos) al Riesgo de Mercado y Liquidez:

- Dado el comportamiento de la economía, caracterizada por una reducción en las tasas de interés, la política de inversión del FIC en el último año, se concentró en títulos a tasa fija, los cuales en promedio participaron con el 30,96% frente al 22,63% del año anterior. Adicionalmente, las inversiones en cuentas a las vista mantuvieron una importante participación (promedio 27,77% versus 30,98% del año anterior), lo que aporta apropiados niveles de liquidez para hacer frente a sus compromisos. Es de anotar que la estrategia contempló mantener inversiones en títulos indexados a la IBR, DTF e IPC, en beneficio de la rentabilidad.
- A enero de 2018 el VaR regulatorio se ubicó en \$236 millones, representando el 0,13% del valor del portafolio, con un crecimiento de 54,25%, teniendo en cuenta la mayor exposición al riesgo de mercado del portafolio. *Value and Risk* pondera positivamente la estrategia de inversión implementada en el último año para el Fondo, la cual le ha permitido adaptarse rápidamente a las condiciones de mercado.
- Teniendo en cuenta que los inversionistas del Fondo corresponden principalmente a personas naturales (65,68% a febrero de 2018), se presenta una exposición moderada al riesgo por concentración, toda vez que los principales veinte (20) adherentes representan el 45,97% del FIC, mientras que el cliente con mayor participación (10,35%) ha presentado algunos sobrepasos al límite establecido del 10%. Sin embargo, el administrador ha dado cumplimiento con los tiempos establecidos para ajustar dicho límite.

Aspectos que sustentan la calificación 1+ (Uno más) al Riesgo Administrativo y Operacional:

- Se destaca el respaldo patrimonial de su principal accionista (Banco GNB Sudameris), que conforme al acuerdo de sinergias, le proporciona apoyo en temas de gobierno corporativo, control interno, gestión de riesgos, infraestructura tecnológica, entre otros. Adicionalmente, se resalta que Servitrust GNB Sudameris, cuenta con la máxima calificación (AAA) en Eficiencia en la Administración de Portafolios, otorgada por *Value and Risk Rating*. Lo anterior indica que la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, así como la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la Sociedad Fiduciaria para la administración de portafolios es excelente.
- Se pondera positivamente los mecanismos de gestión y los controles implementados para la administración del Fondo de Inversión Colectiva Abierto sin Pacto de Permanencia Cash, administrado por Servitrust GNB Sudameris, así como la infraestructura tecnológica para el desarrollo de las operaciones de inversión y los resultados evidenciados, lo que demuestra su idoneidad para la gestión de recursos 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.