



Value and Risk mantiene las calificaciones al FIC Abierto Rentaval, administrado por Servivalores GNB Sudameris S.A.

Bogotá, febrero 12 de 2018. El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, ratifica las calificaciones FAAA (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 Rentaval, administrado por Servivalores GNB Sudameris S.A.

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentaval, es un fondo de naturaleza abierta y sin pacto de permanencia, el cual hace parte de la Familia de Fondos denominado Multifondos Servivalores GNB Sudameris. Dentro de la política establecida, las inversiones se realizan en su totalidad en activos de renta fija denominados en moneda nacional, que se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), con las más altas calidades crediticias y con alta liquidez. La calificación mínima permitida es "AA+".

Value and Risk destaca, la sólida estructura organizacional, la adecuada gestión de los riesgos, la apropiada capacidad operativa y tecnológica así como los mecanismos de control de Servivalores GNB Sudameris, los cuales sustentan la segunda mejor calificación al riesgo de contraparte de la Comisionista.

Aspectos que sustentan la calificación F- AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito:

- Las políticas de inversión y de mitigación de riesgos del Fondo establecen que la calificación mínima admisible para las inversiones es la segunda mejor para el largo plazo (AA+). Sin embargo, a noviembre de 2017, el 100% de los títulos que conforman el FIC Rentaval cuentan con la más alta calidad crediticia. Lo anterior, en opinión de la Calificadora, permite acreditar que el FIC mantiene una reducida probabilidad de incumplimiento del pago de capital e intereses por parte de los emisores.
- A noviembre de 2017, la composición por tipo de emisor registra una concentración en el sector financiero, principalmente en Instituciones Bancarias, las cuales en promedio en los últimos doce meses, representan 76,37% del total del portafolio. Por su parte, las demás inversiones se encuentran en títulos emitidos por la Corporación Financiera Colombiana (13,37%), así como en compañías de financiamiento e instituciones financieras especiales con el 4,51% y 1,6%, respectivamente.
- En los últimos doce meses, el principal emisor concentró el 18,98%, en promedio y a noviembre de 2017, se ubicó en 16,65%. Por su parte, los tres y cinco principales emisores mantuvieron una participación promedio del 46,4% y 65,33%, respectivamente. Si bien, el Fondo presenta una alta exposición al sector bancario, en opinión de *Value and Risk*, el riesgo crediticio implícito en esta estructura es mitigado por la capacidad patrimonial, los niveles de solvencia y la calidad crediticia de estos emisores.

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

- Acorde con la política de la sociedad administradora de mantener un portafolio de corto plazo y por ende, limitar el impacto ante las variaciones del mercado, la duración ponderada del FIC



Comunicado de Prensa

(sin incluir cuentas a la vista) entre noviembre de 2016 y 2017, pasó de 153 días a 116 días y en promedio para los últimos 12 meses se ubicó en 115 días. Lo anterior, en opinión de la Calificadora permite al administrador adaptar rápidamente la estrategia de inversión, según los cambios del mercado, más aun al considerar el escenario de volatilidad esperado para el primer semestre de 2018, marcado por el periodo electoral.

- De acuerdo con las estimaciones de la Calificadora, el indicador de riesgo de liquidez estimado (escenario de estrés), que en promedio para los últimos doce meses se ubicó en 49,49%, evidencia una mayor exposición frente a otros fondos de similar perfil calificados por *Value and Risk*.
- En opinión de la Calificadora, la entidad debe propender por una menor concentración de los recursos por adherentes, con el fin de mitigar los cambios significativos en el valor del fondo y reducir la exposición al riesgo liquidez. Lo anterior, teniendo en cuenta que a noviembre de 2017, los veinte principales inversionistas representan el 85,3% del Fondo (de los cuales el 73,69% son personas jurídicas), mientras que el cliente con mayor participación (17,2%) ha presentado algunos sobrepasos del límite establecido del 10%, sin embargo, se ha cumplido con los tiempos de regularización establecidos para ajustarse a dicho límite.

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

- Se resalta el respaldo corporativo y patrimonial que le brinda el Banco GNB Sudameris (principal accionista) a Servivalores GNB Sudameris, administradora del Fondo, así como en el importante grado de sinergias en materia de auditoría, planeación, mercadeo, tecnología, gestión de riesgos, transferencia de conocimiento, entre otros.
- La calificación pondera de forma positiva, la apropiada estructura organizacional y de gobierno corporativo, con funciones y roles claramente definidos, que garantizan la independencia física y funcional de las áreas del *front, middle y back office*. Se destaca el apoyo de la junta directiva, cuyos miembros definen las políticas y procedimientos, acorde con los objetivos estratégicos, estándares de gobierno corporativo y con los esquemas de control interno.
- En opinión de *Value and Risk*, Servivalores GNB Sudameris dispone de adecuadas herramientas para garantizar la continuidad de su operación, destacando que las pruebas al Plan de Continuidad del Negocio han sido satisfactorias. Lo anterior refleja la fortaleza organizacional para administrar recursos del fondo y afrontar adecuadamente situaciones que afecten su normal operación.

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.