



Value and Risk mejoró la calificación del Riesgo de Liquidez y mantuvo las calificaciones al Riesgo de Crédito, Mercado y Administrativo y Operacional del FIC Rentaval, Administrador por Servivalores GNB Sudameris

Bogotá D.C., 20 de Diciembre de 2023. Value and Risk Rating mantuvo las calificaciones F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrM 1 (Uno) al Riesgo de Mercado, asignó la calificación Bajo al Riesgo de Liquidez y mantuvo la calificación 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentaval, administrado por Servivalores GNB Sudameris S.A.

La calificación **F-AAA (Triple A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo de inversión presenta la mayor seguridad, cuenta con la máxima capacidad de conservar el capital invertido y la mínima exposición al riesgo, debido a su calidad crediticia. La calificación **VrM 1 (Uno)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo de inversión es muy baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de mercado. La calificación Bajo otorgada para el Riesgo de Liquidez indica que el fondo de inversión presenta una sólida posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de liquidez. De otra parte, la calificación 1+ (Uno Más) asignada al Riesgo Administrativo y Operacional indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo de inversión es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores. Adicionalmente, para las categorías entre 1 a 3, Value and Risk utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

El FIC Abierto Rentaval es un vehículo de inversión perteneciente a la familia de FICs Multifondo Servivalores GNB Sudameris. Está destinado a personas naturales y jurídicas que requieren de un portafolio conservador, enfocado en la preservación del capital y generación de rentabilidades, mediante la adquisición principalmente de títulos de renta fija.

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

- Uno de los principales aspectos que sustentan la calificación otorgada es la concentración del Fondo en activos de la más alta calidad crediticia (calificados en AAA) que, a octubre de 2023, conformaron la totalidad del portafolio.
- Se pondera la distribución por emisores, dado que el 100% de los títulos fue emitido por entidades del sector financiero, principalmente bancos (promedio anual: 82,35%; +1,60 p.p.), los cuales destacan por su fortaleza financiera y solidez patrimonial, aspecto que contribuye a mitigar el riesgo de incumplimiento.
- Por otro lado, acorde con las políticas de inversión y el limitado número de emisores de alta calidad en el mercado local, el FIC mantiene moderados niveles de concentración. Lo anterior, soportado en las participaciones del principal (15,04%; -0,10 p.p.), los tres (40,05%; -2,97 p.p.) y cinco (55,82%; -6,69 p.p.) mayores.
- Adicionalmente, no se observaron variaciones en el Credit VaR calculado por Value and Risk (al 99% de confianza), el cual se mantuvo en 0,27%, similar al registrado por su grupo par (0,26%), de modo que no se evidencia un mayor grado de exposición al riesgo.

*Aspectos que sustentan la calificación **VrM 1** al Riesgo de mercado:*

- En línea con el horizonte de inversión de Rentaval, así como las variaciones del mercado, determinadas por las expectativas inflacionarias y políticas económicas contractivas, la estrategia se enfocó en incrementar la



Comunicado de Prensa

participación de los activos de renta fija y la duración. Así, a octubre de 2023, las cuentas a la vista y papeles indexados al IPC e IBR decrecieron hasta ocupar el 29,90% (-4,69%), 18,29% (-7,66 p.p.) y 18,55% (-17,66 p.p.) del total, respectivamente. De esta forma, los títulos en tasa fija se configuraron como los más representativos, con el 33,26% (+30,01 p.p.).

- Por otro lado, el VaR regulatorio se ubicó en \$64 millones (-38,54%), monto que representó el 0,17% (-0,18 p.p.) del portafolio. Por su parte, el VaR calculado por Value and Risk cerró en 0,25%, superior al observado un año atrás (0,05%) y en el grupo par (0,18%; +0,13 p.p.).
- Para Value and Risk, el FIC cuenta con una adecuada distribución por variables de riesgo y plazos, la cual se alinea con su perfil conservador, las estrategias de inversión implementadas y las proyecciones del mercado.

Aspectos que sustentan la calificación **Bajo al Riesgo de Liquidez**:

- Un apropiado nivel de recursos líquidos que, para el último año representaron, en promedio, el 28,43% (-2,75 p.p.) del portafolio. En adición, Servivalores cuenta con adecuados mecanismos de gestión y control del riesgo de liquidez, establecidos en el SARL, soportado en el cálculo del IRL y la ejecución de pruebas de estrés para evaluar la capacidad de respuesta a escenarios adversos y requerimientos inesperados. Con el fin de determinar la capacidad del Fondo para cubrir posibles retiros, la Calificadora realizó el cálculo de las coberturas del disponible sobre el Máximo Retiro del Periodo (MRP) de \$24.807 millones (7,22% del FIC) que se ubicó en 6,41x, al igual que del Máximo Acumulado (MCO) de \$85.137 millones (24,77% del portafolio), el cual en caso de que se llegase a presentar sería cubierto en 1,87x.
- **Value and Risk** evaluó las coberturas del disponible sobre el MCO y el MRP de los últimos tres años. Estos, totalizaron \$10.591 millones (27,71% del portafolio) y \$5.221 millones (13,66% del FIC), y de presentarse nuevamente, serían cubiertos en 1,08x (+0,09x) y 2,19x (+0,72x), en su orden.
- Se observan elevados niveles de concentración por adherente, toda vez que el mayor y los veinte principales representaron el 9,30% (+0,33 p.p.) y 73,24% (+0,93 p.p.). No obstante, al excluir aquellos vinculados con el Grupo, estos niveles se redujeron a 5,14% (-0,97 p.p.) y 21,41% (-2,75 p.p.), en su orden.
- La calificación otorgada contempla los robustos procedimientos de gestión del riesgo de liquidez, alineados con las directrices del conglomerado y las mejores prácticas del mercado, así como la reducción del IRL en el último año.

Aspectos que sustentan la calificación **I+ al Riesgo Administrativo y Operacional**:

- El respaldo patrimonial, administrativo y operacional proporcionado por su casa matriz y el grupo.
- El continuo desarrollo de sinergias y acuerdos de servicio con el Banco que contribuyen a su oferta de valor, competitividad y posicionamiento.
- La adecuada estructura organizacional que se ajusta al tamaño y complejidad de la operación.
- Robusto sistema de administración de riesgos financieros y no financieros, alineado con las directrices de la casa matriz y las mejores prácticas del mercado.
- Procesos de toma de decisiones soportados en participaciones colegiadas, lo que mitiga la materialización de conflictos de interés.

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.