



Value and Risk mantuvo las calificaciones del FIC Abierto Rentaval Administrado por Servivalores GNB Sudameris S.A.

Bogotá D.C., 14 de diciembre de 2022. Value and Risk mantuvo la calificación **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, asignó **VrM 1 (Uno)** al Riesgo de Mercado y mantuvo **Medio** al Riesgo de Liquidez y **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 o portafolio 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 **Medio** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo presenta una moderada posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan.

El FIC Rentaval hace parte de la familia de fondos Multifondo Servivalores GNB Sudameris, ofrecidos como una alternativa de inversión que amplía la oferta de productos a personas jurídicas y naturales. Tiene como objetivo la conformación de un portafolio de riesgo conservador, orientado a preservar el capital y maximizar los retornos.

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

- El perfil de riesgo conservador, aunado a políticas de control y seguimiento al riesgo crediticio, aprobadas y formalizadas en el manual de SARC que estipulan la directriz de adquisición de activos, centrada únicamente en títulos con las mejores calificaciones. Así, a octubre de 2022, el FIC continuaba orientado en su totalidad en activos calificados en AAA (que incluyen títulos 1+ y disponible).
- Acorde con las políticas de inversión definidas y las características del mercado local, durante los últimos doce meses el FIC centró sus posiciones en CDT, con una participación promedio en el último año del 60,04%, seguido de las cuentas a la vista (31,18%).
- **Value and Risk** pondera una exposición al riesgo crediticio baja, al incorporar el resultado del *Credit VaR* estimado (al 99% de confianza) que cerró en 0,27%, en línea con sus pares y la calificación asignada.

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

- Una muy baja sensibilidad a las variaciones de los factores de riesgo por efecto de las condiciones de mercado, que si bien afectaron los resultados del FIC en términos de volatilidad, fueron contrarrestadas con las políticas y estrategias de inversión en términos de duración, indexación y plazos del portafolio.
- El VaR regulatorio a octubre de 2022 alcanzó \$104 millones (+31,07%), y representó el 0,34% del Fondo (+0,09 p.p.), por encima del promedio del último año (0,26%). No obstante, al tener en cuenta el VaR calculado por **Value and Risk** se evidenció una menor sensibilidad comparativa, toda vez que el índice se ubicó en 0,05% (-0,24 p.p.). Aspecto que, en opinión de la Calificadora, se ajusta con los parámetros de riesgo bajo y sustentan la calificación asignada.
- Respecto a la composición por plazos y conforme a la estrategia de inversión, desde el primer trimestre de 2022 el Gestor ha reducido la porción de los títulos con vencimientos entre 180 y 360 días (oct- 22: 9,88%; -25,61 p.p.) y aquellos con maduración superior a un año (oct-22: 5,02%; -8,59 p.p.). En contraste, incrementó la participación entre 91 y 180 días (+16,12 p.p.) y 0 y 90 días (+10,42 p.p.).
- En opinión de **Value and Risk**, la Sociedad mantiene sobresalientes estrategias de administración de riesgos de mercado, las cuales actualiza y optimiza permanentemente, lo cual ofrece un respaldo a la gestión de portafolio y le otorga flexibilidad para redimir las inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.



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

- Un adecuado estudio y seguimiento a los niveles de liquidez y a las posibles redenciones de los adherentes y negocios administrados a través de los flujos contractuales, al tiempo que al comportamiento de sus pasivos y de las calidades de los activos que conforman el portafolio.
- Durante el último año, el indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), calculado por la Calificadora, presentó un leve incremento hasta 65,17% (+0,51 p.p.), con una media de 75,76%. Por lo que mantiene una moderada exposición. Aun así, según la información remitida, el indicador IRL regulatorio cerró en 3,46 veces el máximo retiro probable, por encima del mínimo establecido (1x).
- Por su lado y con el fin de determinar la capacidad del FIC Rentaval para cumplir sus compromisos y atender las redenciones, la Calificadora analizó el comportamiento del máximo retiro del periodo, el cual representó en promedio para los últimos doce meses el 8,07% del valor del fondo y fue cubierto con los activos líquidos en 4,89x.
- Al tener en cuenta que el FIC se ha utilizado como un vehículo transitorio de inversión, la Calificadora ha denotado un riesgo por concentración de clientes alto, teniendo en cuenta que la participación de los veinte más grandes se ubicó en promedio en 71,45% levemente superior al año anterior. Sin embargo, sobresale la contribución de las personas jurídicas a octubre de 2022 (68,58% por monto), la cual brinda una mayor capacidad de maniobra para anticipar las redenciones y suplir oportunamente los retiros.

Aspectos que sustentan la calificación **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional:

- Una clara estrategia alineada con los objetivos del Grupo, con un foco de mercado definido y en continua consolidación.
- Preponderante respaldo patrimonial, estratégico y corporativo de su principal accionista el Banco GNB Sudameris.
- Sobresaliente posición financiera y constante optimización de la estructura de costos, reflejados en el cumplimiento del presupuesto y la implementación de proyectos para contribuir a su crecimiento.
- Sólidos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs) acordes con su modelo de negocio y los estándares definidos por el ente regulador y el Conglomerado.
- Importante estabilidad y trayectoria del equipo directivo (certificados por la AMV), así como una estructura organizacional y de gobierno corporativo acorde con el tamaño de la operación.
- Adecuada segregación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office*, además de diferentes mecanismos de seguimiento acorde al Código de Ética y Conducta.
- Consolidado proceso de inversión que contempla la adopción de los mejores estándares, en pro del fortalecimiento continuo de los mecanismos de gestión.
- Sólida gestión para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- Riesgo legal bajo.

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.