



## El FIC Abierto Cash, Administrado por Servitrust GNB Sudameris S.A., mantuvo las calificaciones por parte de Value and Risk

**Bogotá D.C., 21 de abril de 2023.** Value and Risk mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 1 (Uno)** al Riesgo de Mercado, **Medio** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto Cash**, administrado por **Servitrust 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 **Medio** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo de inversión presenta una moderada posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. 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 es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores.

El Fondo de Inversión Colectiva sin Pacto de Permanencia Cash se configura como una alternativa de inversión de perfil conservador y corto plazo, dirigida a personas naturales y jurídicas.

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

- La distribución por calificación del portafolio, en línea con las políticas de inversión centradas en la adquisición de títulos con las mejores calidades crediticias. Así, a febrero de 2023, los títulos AAA representaron el 96,93% (+4,31 p.p.) del total.
- Los CDTs se mantienen como el principal tipo de título, al representar el 46,57% (+4,81 p.p.) del portafolio. En tanto que, dadas las expectativas económicas que contemplan un cambio de tendencia de la inflación y menores políticas contractivas en 2023, y en búsqueda de mejores niveles de retorno, las cuentas a la vista decrecieron 5,08 p.p. y abarcaron el 38,85% (promedio: 38,62%; +0,94 p.p.). Por su parte, las inversiones en TES y bonos se redujeron hasta abarcar 3,05% (-4,10 p.p.) y 4,11% (-1,19 p.p.).
- El Fondo mantiene una moderada concentración por emisor, toda vez que, el principal, los tres y cinco mayores representaron el 12,87% (-0,42 p.p.), 36,15% (+2,83%) y 53,52% (+2,64%), respectivamente. Lo anterior, se ratifica con el indicador El Índice de Herfindahl (IHH) por grupo económico, el cual se ubicó en 1.842 puntos (+770 puntos).
- En adición, se pondera la estabilidad del *Credit-VaR* calculado por **Value and Risk** (al 99% de confianza), el cual cerró en 0,265%, similar al registrado un año atrás (0,26%) y al reportado por sus pares (0,26%).

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

- Durante 2022, al considerar la dinámica de la tasa de intervención del Banco de la República y las expectativas inflacionarias, la estrategia de inversión del Fondo se enfocó en mantener una holgada posición de liquidez, principalmente en cuentas de ahorro, con el fin de aprovechar las altas tasas de remuneración. De igual forma, en realizar mayores inversiones en títulos indexados.
- Los títulos indexados al IPC e IBR incrementaron sus participaciones promedio hasta 25,75% (+4,47 p.p.) y 22,63% (+9,28 p.p.), en su orden. Por el contrario, los activos en tasa fija se redujeron en 17,10 p.p. y abarcaron el 7,10%.
- A febrero se incrementaron las inversiones en activos con vencimientos entre 0 y 90 días (24,31%; +20,56 p.p.), mientras que aquellos con plazos de entre 91 y 360 días decrecieron 12,38 p.p. y representaron el 27,53%. Igualmente, redujo las participaciones en títulos con duraciones superiores a un año (9,32%; -3,10 p.p.).



## Comunicado de Prensa

- En relación al VaR regulatorio reportado por la Fiduciaria, a febrero cerró en \$589 millones (- 57,66%) y representó el 0,17% del valor del Fondo. Por su parte, el VaR calculado por **Value and Risk** se situó en 0,26%, inferior al resultado de un año atrás (0,42%) y al registrado por sus comparables (0,27%).

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

- Su sobresaliente posición de liquidez, soportada en una participación media del 38,62% de recursos a la vista. Asimismo, la composición por tipo de cliente, mayormente concentrados en fideicomisos, que favorece la gestión, planeación y disposición de recursos para atender las redenciones y compromisos contractuales y con terceros.
- 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.
- Persiste el desafío asociado a lograr una mayor atomización en los niveles de concentración por adherente, con el fin de mitigar el riesgo de salidas masivas de recursos. Lo anterior, puesto que, a febrero de 2023, el principal y los veinte mayores inversionistas abarcaron el 9,44% (+0,05 p.p.) y 58,13% (+1,85 p.p.), en su orden.
- Para **Value and Risk**, la Sociedad Administradora cuenta con robustos mecanismos de monitoreo, control y medición del riesgo de liquidez, enfocados en el continuo seguimiento de la volatilidad del pasivo del Fondo, lo que le permite definir un perfil histórico y determinar los niveles óptimos de recursos a la vista.

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

- Respaldo patrimonial y corporativo del Banco GNB Sudameris.
- Existencia de sinergias en materia operativa, comercial, tecnológica y gestión de riesgos con su casa matriz.
- Sólida estructura organizacional y de gobierno corporativo que se ajusta al tamaño y complejidad de los negocios administrados.
- Amplia trayectoria y estabilidad del personal directivo que favorece la continuidad de los procesos y el cumplimiento de objetivos.
- Personal involucrado en el proceso de inversión debidamente certificado en idoneidad técnica y profesional por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).
- Procesos de toma de decisiones colegiados, mediante diferentes comités con la participación de directivos de la Fiduciaria y el Banco.
- Clara segregación física y funcional de las áreas del front, middle y back office, así como la existencia de esquemas de backup de personal, que garantizan la continuidad del negocio.
- Robustos sistemas de control interno y de administración de riesgos (SARs), soportados en la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos del Banco y seis Direcciones de Riesgos.
- Sólida gestión para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- Disposición para actualizar, automatizar e integrar su estructura tecnológica, en beneficio de la simplificación de procesos.
- Herramientas y normas para el seguimiento y control de la exposición al riesgo de fraude, en cabeza de la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos.
- Baja exposición al riesgo legal.

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](mailto: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.