



Value and Risk mantuvo las calificaciones del FIC GNB Abierto administrado por Servitrust GNB Sudameris S.A.

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 GNB Abierto**, 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 GNB Abierto es un vehículo de inversión dirigido a personas naturales y jurídicas con un perfil de riesgo conservador, cuya política de inversión se orienta a la adquisición de títulos de renta fija y administración de liquidez, con las más altas calidades crediticias y una moderada exposición al riesgo de mercado.

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

- La más alta calidad crediticia de los títulos que componen el portafolio, toda vez que, a febrero de 2023, aquellos calificados en AAA abarcaron el 96,36% (+3,83 p.p.), mientras que riesgo Nación, el 3,64% (-3,83 p.p.).
- Por tipo de título, los CDTs se consolidaron como los más representativos, con una participación del 52,53% (promedio: 48,50%), mientras que las cuentas a la vista concentraron el 36,97% (-5,14 p.p.), en línea con las expectativas de la Entidad sobre menores presiones inflacionarias y políticas monetarias contractivas en 2023. De otra parte, las simultaneas activas, TES y bonos representaron, el 4,64%, 3,64% y 2,22%, en su orden, con medias de 2,60% (+2,60 p.p.), 5,30% (-1,86 p.p.) y 3,55% (-2,45 p.p.), en su orden.
- **Value and Risk**, resalta la composición del portafolio del Fondo GNB Abierto, concentrada en activos de la mayor calidad crediticia, alineado con su perfil de riesgo. Por otro lado, para la Calificadora, se evidencia una moderada concentración por emisor, puesto que, el mayor y los cinco más grandes participaron con el 15,06%, y 56,59% con aumentos de 3,61 p.p. y 5,94 p.p. frente al mismo periodo de 2022.
- El FIC no presentó variaciones significativas en el Credit VaR calculado por la Calificadora (al 99% de confianza), el cual cerró en 0,26% (+0,004 p.p.), por lo que no se evidencia un mayor nivel de exposición.

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

- La estrategia de inversión definida que, en línea con las perspectivas inflacionarias y el aumento en las tasas de referencia, se enfocó en mantener importantes recursos de liquidez, incrementar posiciones en títulos indexados con plazos inferiores a un año, propender por una menor exposición a títulos a tasa fija y reducir la duración del portafolio.
- Por variable de riesgo, las cuentas a la vista se configuran como el principal componente, seguidas de títulos indexados al IPC e IBR, cuya participación conjunta alcanzó el 50,67% (+5,89 p.p.). Asimismo, los activos a tasa fija reflejaron una reducción de su participación hasta 5,23% (-1,85p.p.), con un promedio de los últimos doce meses de 5,75% (-16,03 p.p.), en línea con la estrategia de indexación del portafolio.
- Ahora bien, la Entidad Administradora reportó un VaR regulatorio de \$475 millones (-56,94%), valor que representó el 0,17% (-0,31 p.p.) del FIC y se ubicó en niveles inferiores al promedio del año (0,32%). En tanto que, el VaR calculado



Comunicado de Prensa

por **Value and Risk** cerró en 0,31%, por debajo del obtenido un año atrás (0,49%) y del promedio anual (0,59%), aunque con oportunidades de mejora frente al de sus pares (0,27%).

- Para la Calificadora, la distribución por variables de riesgo y plazo se ajusta a la evolución de las variables del mercado. De esta manera, y de acuerdo con las perspectivas de la Sociedad, para 2023 estima disminuir los niveles de liquidez, y aumentar la duración y participaciones de inversiones en tasa fija.

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

- Una adecuada posición de liquidez, reflejada en la participación de las cuentas a la vista, lo que asegura la disposición de recursos para cubrir posibles redenciones. En adición, la distribución de adherentes, concentrados especialmente en fideicomisos (49,21%), aspecto que favorece la planeación y gestión de posibles retiros.
- Ahora bien, en febrero de 2023, el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) calculado por **Value and Risk** disminuyó 9,39 p.p. hasta 11,51%, con una media del último año de 20,63% (-1,02 p.p.). Por su parte, el IRL normativo reportado por Servitrust GNB Sudameris se situó en 4,53 veces (x), superior al mínimo establecido de 1x.
- En opinión de la Calificadora, el Fondo presenta una moderada concentración por adherente, pues el principal y los veinte más grandes participaron con el 9,66% (+0,84 p.p.) y 72,13% (-1,82 p.p.), respectivamente. Al respecto, durante el último año se presentaron sobrepasos al límite de concentración por inversionista, generados por disminuciones en el valor del Fondo, aunque estos fueron normalizados en los tiempos establecidos en el reglamento (dos meses).
- **Value and Risk**, pondera la existencia de políticas y mecanismos que contribuyen a la medición y control de los flujos de liquidez. Lo anterior, junto con la participación mayoritaria de personas jurídicas y fideicomisos con amplias relaciones comerciales con el grupo, le permiten anticiparse ante posibles redenciones de recursos y favorece la gestión de este tipo de riesgo.

*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.
- 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



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.