



Comunicado de Prensa

EN REVISIÓN ANUAL, EL FIC GNB ABIERTO, ADMINISTRADO POR SERVITRUST GNB SUDAMERIS, RECIBE CALIFICACIONES DE VALUE AND RISK

Bogotá 8 de Mayo de 2025. **Value and Risk** mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 1 (Uno)** al Riesgo de Mercado, asignó **Bajo** al Riesgo de Liquidez, y mantuvo **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva GNB Abierto, administrado por Servitrust GNB Sudameris.

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 al **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

El Fondo de Inversión Colectiva GNB Abierto sin pacto de permanencia, es un vehículo de inversión con un perfil de riesgo conservador de corto plazo, orientado a personas naturales o jurídicas que buscan incrementar su capital, con una baja volatilidad y un nivel de riesgo controlado. De este modo, su estrategia de inversión se concentra en la adquisición de títulos de renta fija y activos líquidos.

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación **F-AAA al Riesgo de Crédito** se cuentan:

- El Fondo mantiene una alta concentración en activos con las mejores calidades crediticias. A febrero de 2025, los títulos con calificación AAA abarcaron el 73,96% (-7,43 p.p.), seguido por los de riesgo Nación con el 26,04% (+7,43 p.p.).
- Por tipo de inversión, los CDTs continúan como los más relevantes, con una participación del 59,14% (-2,51 p.p.) del total. Por su parte, las operaciones simultáneas activas aumentaron su participación hasta 15,98% (+7,50 p.p.), con el fin de aprovechar los niveles de liquidez y mitigar la reducción de las tasas. Con ello, la participación de cuentas a la vista se redujo a 17,35% (-2,40 p.p.).
- De este modo, la exposición al riesgo de crédito es baja, teniendo en cuenta que el Credit VaR (al 99% de confianza) calculado por **Value and Risk**, se situó en 0,23% (-0,01 p.p.), por debajo del promedio de los últimos doce meses (0,25%) y acorde con la calificación otorgada.
- La Calificadora valora la adecuada diversificación y distribución de emisores, así como la concentración en activos con las más altas calificaciones crediticias, lo que fortalece el perfil y la tolerancia al riesgo definidos en su estrategia.



Comunicado de Prensa

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación **VrM 1 (Uno) al Riesgo de Mercado** se tuvo en cuenta, entre otros:

- A febrero de 2025, el portafolio estaba compuesto mayoritariamente por títulos de tasa fija, con una participación del 54,53% (+13,23 p.p.), seguidos por los indexados a la IBR, que representaron el 18,48% (-7,61 p.p.)
- En línea con la estrategia de inversión, entre febrero de 2024 y 2025, se evidenció una reducción de los activos con plazos superiores a un año, que abarcaron el 7,71% (-20,56%). En contraste, aumentó la participación de inversiones con plazos entre 31 y 360 días, que representaron el 42,56% (+13,66%), así como de aquellas con vencimiento entre 0 y 90 días con el 32,38% (+11,51 p.p.).
- La duración del portafolio pasó de 265 a 176 días, y al considerar las cuentas a la vista, se ubicó en 145 días (+61 días). Nivel que se mantiene dentro del rango establecido en el reglamento y la estrategia, acorde con el perfil de riesgo del fondo
- En términos de riesgo, el VaR regulatorio, calculado bajo el modelo estándar de la SFC, representó el 0,03% del portafolio, por debajo del 0,09% observado el año anterior. Mientras que, el VaR estimado por **Value and Risk** pasó de 0,24% en febrero de 2024 a 0,23% en 2025, por encima del registrado por sus pares (0,03%), aunque se mantiene en las métricas establecidas para la calificación asignada
- En opinión de **Value and Risk**, la diversificación del portafolio del FIC en términos de variables de riesgo y plazos es adecuada y coherente con la coyuntura y contexto del mercado, manteniendo niveles de duración acordes con su perfil de riesgo. En este sentido, y según la Sociedad Administradora, para 2025 se espera sostener esta diversificación, junto con adecuados niveles de liquidez, en previsión de una leve reducción en las tasas de interés

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación **Bajo al Riesgo de Liquidez** se cuentan:

- El Fondo mantiene una adecuada posición de liquidez, respaldada por una participación de las cuentas a la vista de 17,35% (-2,40 p.p.), que se complementa con las operaciones de mercado monetario activas (15,98%) con un plazo de hasta cinco días.
- El Índice de Riesgo de Liquidez (IRL) estimado por **Value and Risk** cerró en 15,57%, por debajo del observado el año anterior (25,07%) y de la media de los últimos doce meses (22,39%). Ahora bien, el IRL regulatorio se ubicó en 4,08x, con un promedio de 3,79x en el último año, valores que mantienen una importante holgura respecto al mínimo requerido.
- En términos de concentración por adherente, el principal inversionista y los veinte más grandes representaron el 10,30% (-0,95 p.p.) y 67,16% (+6,75 p.p.), respectivamente. Si bien la Calificadora evidencia una alta concentración por adherente, reconoce que la mayor parte corresponde a fideicomisos administrados, lo que favorece la estimación y proyección de las salidas de recursos
- **Value and Risk** destaca la alta liquidez de mercado de los activos que componen el portafolio del Fondo, así como las proyecciones de la Sociedad Administradora para estimar los requerimientos mínimos de liquidez bajo distintos escenarios de estrés y condiciones de mercado. Adicionalmente, la participación predominante de fideicomisos y personas jurídicas con relaciones consolidadas contribuye a anticipar posibles redenciones.



Comunicado de Prensa

La calificación **1+** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** se fundamenta en la **calificación AAA** que ostenta Servitrust GNB Sudameris S.A. para la Eficiencia en la Administración del Portafolio, en la cual sobresale:

- El respaldo financiero y corporativo proporcionado por el Banco GNB Sudameris
- Un perfil de riesgo legal bajo
- Una adecuada separación física y funcional entre las áreas de front, middle y back office, garantizando transparencia en las operaciones.
- La existencia de comités con participación de directivos tanto de la Fiduciaria como del Banco, fortaleciendo la operación y su competitividad

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. Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:



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.