

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros
A 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en miles de pesos)

(1) **Entidad Reportante**

Rentaval Cartera Colectiva Abierta, es una Cartera Colectiva administrada por Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa, la cual permite a sus suscriptores redimir sus derechos en cualquier momento. Rentaval Cartera Colectiva Abierta recibe y administra recursos de un número plural de suscriptores, quienes son los propietarios de la Cartera.

Rentaval Cartera Colectiva Abierta es administrada por Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa a partir del 01 de octubre de 2010, en razón al proceso de fusión en el cual Servivalores GNB Sudameris S.A. absorbió a la Sociedad Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa, mediante escritura pública No. 3299 de la Notaria 36 de Bogotá.

Rentaval Cartera Colectiva Abierta fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución número 710 del 28 de octubre de 1998, e inició operaciones el 5 de febrero de 1999. Tiene su domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., pero recibe y entrega recursos en cualquier ciudad del país.

La duración de la Cartera Colectiva será la misma duración de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa, es decir, hasta el 1 octubre de 2093, y se prorrogará automáticamente por el tiempo que se prorrogue la duración de la Sociedad Comisionista.

La política de inversiones de Rentaval Cartera Colectiva Abierta está orientada a mantener un portafolio diversificado en especies, emisores, plazos y tasas para lograr una rentabilidad acorde con el objetivo del fondo y minimizar el riesgo.

La Sociedad Comisionista de Bolsa Servivalores GNB Sudameris S.A., administradora de Rentaval Cartera Colectiva Abierta, fue adquirida por el Banco GNB Sudameris S.A. en el mes de abril 2008, mediante autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, radicación 2008014694-010-000 del 14 de marzo 2008.

Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa, firma con cada inversionista un acta de entrega de recursos en Rentaval Cartera Colectiva Abierta, donde se especifican los datos básicos del inversionista y el valor de la inversión inicial en la Cartera Colectiva. De igual manera, se reitera claramente en dicha acta que las obligaciones de la Comisionista son de medio y no de resultado. Por lo tanto, la Sociedad Administradora se abstendrá de garantizar, por cualquier medio, una tasa fija para las participaciones constituidas, así como de asegurar rendimientos por valorización de los activos que integran las Carteras Colectivas.

Por la Administración de Rentaval Cartera Colectiva Abierta, la Comisionista percibe una comisión, la cual es descontada mensualmente de los resultados de la misma y equivale a una comisión fija de 1.0% efectiva anual, sobre el valor del Patrimonio de la Cartera Colectiva, al cierre del día anterior.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

(2) Principales Políticas de Contabilidad

(a) Política de Contabilidad Básica

Rentaval Cartera Colectiva Abierta lleva su propia contabilidad independiente de la contabilidad de la Sociedad Comisionista, así mismo, las políticas de contabilidad y de preparación de los estados financieros, están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

(b) Inversiones, Derivados y Posiciones Activas en Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas

Posiciones Activas y Pasivas en Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas

Agrupa los compromisos de transferencia en operaciones simultáneas:

Operaciones Simultáneas

Se presenta cuando Rentaval Cartera Colectiva Abierta adquiere o transfiere valores, a cambio de la entrega de una suma de dinero, asumiendo en el mismo acto el compromiso de transferir o adquirir nuevamente la propiedad, el mismo día o en una fecha posterior, que no podrá exceder de un (1) año, y a un precio determinado, de valores de la misma especie y características.

No podrá establecerse que el monto inicial sea calculado con un descuento sobre el precio de mercado de los valores objeto de la operación, ni que durante la vigencia de la operación, se sustituyan los valores inicialmente entregados por otros; tampoco se colocan restricciones a la movilidad de los valores objeto de la operación.

En esta cuenta se registran los rendimientos causados por el adquirente y que el enajenante le paga como costo de la operación durante el plazo de la misma.

La diferencia entre el valor presente (entrega de efectivo) y el valor futuro (precio final de transferencia) constituye un ingreso a título de rendimientos financieros que se calcula exponencialmente durante el plazo de la operación y se reconoce en el estado de resultados, de acuerdo con el principio contable de causación.

Los valores transferidos objeto de la operación simultánea se registran en cuentas de orden contingentes y de control deudoras o acreedoras para posiciones activas o pasivas, respectivamente.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

Inversiones

Incluye las inversiones adquiridas por Rentaval Cartera Colectiva Abierta con la finalidad de obtener una rentabilidad sobre los recursos captados, en desarrollo del cumplimiento de la política de inversión, y cumplir con disposiciones legales o reglamentarias, o con el objeto exclusivo de eliminar o reducir significativamente el riesgo de mercado a que están expuestos los activos, pasivos u otros elementos de los estados financieros.

La valoración de las inversiones tiene como objetivo fundamental el cálculo, registro contable y revelación del valor o precio justo de intercambio, al cual un título o valor podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado de dicha fecha.

Hasta el 3 de marzo del 2013, la valoración de las inversiones se efectuaba con base en la información suministrada por Infoval, sistema que reporta las tasas o precios para la valoración de portafolios de la Bolsa de Valores de Colombia.

A partir del 4 de marzo de 2013, con la entrada en vigencia del Capítulo décimo sexto del título I de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, en relación con la proveeduría de precios y valoración de Inversiones, la Sociedad Comisionista de Bolsa Servivalores GNB Sudameris S.A., administradora de Rentaval Cartera Colectiva Abierta debía contratar un proveedor oficial de precios para valorar cada segmento del mercado, por períodos mínimos de 1 año. Por su parte, el proveedor debe suministrar la información para la valoración de las inversiones que se encuentren en dicho segmento (precios, tasas, curvas, márgenes, etc.), observando los parámetros establecidos en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. La Sociedad Comisionista de Bolsa Servivalores GNB Sudameris S.A., administradora de Rentaval Cartera Colectiva Abierta, contrató como proveedor de precios oficial para valorar la totalidad de las inversiones que hacen parte del balance, a la firma INFOVALMER S.A.

A continuación se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión:

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
Negociables en Títulos de Deuda	Corto plazo	Títulos adquiridos con el propósito de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.	Las inversiones representadas en valores o títulos de deuda, se deben valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración. En los días en que no es posible encontrar o estimar un precio justo de intercambio, tales títulos o valores se	La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del periodo. Este procedimiento se realiza diariamente. Las inversiones se

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
			valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno. Este procedimiento se realiza diariamente.	valoran a precios de mercado, a partir del mismo día de su adquisición, por tanto, la contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones se realiza a partir de la fecha de compra.
Para mantener hasta el vencimiento	Hasta su vencimiento	Títulos y en general cualquier tipo de inversiones respecto de los cuales Rentaval Cartera Colectiva Abierta tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención. Sobre estas inversiones no se pueden hacer operaciones de liquidez, como tampoco operaciones de reporto o repo, simultáneas o de transferencia temporal de valores, salvo que se trate de las inversiones forzosas u obligatorias suscritas en el mercado primario y siempre que la contraparte de la operación sea el Banco de la República, la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional o las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. De igual manera, podrán ser entregados como garantías en una cámara de riesgo central de contraparte con el fin de respaldar el cumplimiento de las operaciones aceptadas por ésta para su compensación y liquidación.	En forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. Cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor en estos activos, el importe en libros se reducirá directamente y la pérdida se reconocerá en el resultado del período. Este procedimiento se realiza diariamente.	El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en los resultados del período. Los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión. Este procedimiento se realiza diariamente.

Al final del ejercicio no se han constituido provisiones sobre las inversiones.

(c) Cuentas por Cobrar

Registra los valores adeudados por parte de los emisores por concepto de dividendos e intereses, devengados por el portafolio o fondo administrado sobre los capitales depositados, invertidos o colocados, así como las redenciones de títulos de los portafolios o fondos administrados.

(d) Cuentas por Pagar

Registra los importes pendientes de pago por conceptos tales como comisiones por administración del portafolio, retención en la fuente por rendimientos financieros y

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

acreedores varios.

(e) Impuestos

De acuerdo con las normas vigentes, Rentaval Cartera Colectiva Abierta no está sujeta al impuesto de renta y complementarios y renta para la equidad CREE e industria y comercio; sin embargo, está obligada a presentar declaración de ingresos y patrimonio. La Cartera Colectiva efectúa retención en la fuente de los rendimientos entregados a los inversionistas.

(f) Derechos de Inversión

Registra las inversiones y los derechos de los suscriptores que se manejan a través de un sistema computarizado basado en unidades. El valor de la unidad de Rentaval Cartera Colectiva Abierta se actualiza diariamente de acuerdo con el rendimiento de las inversiones.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el valor neto de los aportes de los acreedores de la Cartera Colectiva fue de 7.199.224 y 5.647.408 unidades, respectivamente. Obteniéndose una tasa de rentabilidad efectiva anual de 3.56% y 4.62%, respectivamente.

(g) Reconocimiento de Ingresos y Egresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que se generan rendimientos de las inversiones y la utilidad en la valoración y los egresos se registran en la medida que se causan las comisiones o pérdidas en valoración de inversiones.

Los gastos por comisiones y otros, se registran con base en el principio de causación.

(h) Monto de Suscripciones

De acuerdo al artículo 3.1.3.1.2 del Decreto 2555 de 2010, el monto total de los recursos manejados por la Sociedad Administradora, en desarrollo de la actividad de administración de Rentaval Cartera Colectiva Abierta, no podrá exceder de cien (100) veces el monto del capital pagado, la reserva legal, ambos saneados y la prima en colocación de acciones, de la Sociedad Administradora, menos el último valor registrado de las inversiones participativas mantenidas en sociedades que puedan gestionar recursos de terceros bajo las modalidades de administración de valores, administración de portafolios de terceros o administración de carteras colectivas o fondos.

(i) Cuentas de Orden Contingentes y de Control

Registra el valor o precio justo de intercambio de los "valores" recibidos en virtud de la realización de operaciones repo y simultáneas.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

(j) Convergencia a Normas Internacionales de Contabilidad

De acuerdo con el Decreto 2784 de 2012, modificado mediante el Decreto 3024 del 27 de diciembre de 2013, Rentaval Cartera Colectiva Abierta pertenece al Grupo 1 de preparadores de información financiera NIIF.

A partir del 1 de enero de 2014 se inicia el período de transición y, la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera será en el año 2015.

La Cartera Colectiva debe presentar a la Superintendencia Financiera de Colombia, a más tardar el 30 de junio de 2014, el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, teniendo en cuenta que el mismo servirá como punto de partida para la contabilización bajo normas internacionales de contabilidad.

(3) Disponible

El siguiente es el detalle del disponible al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas corrientes	\$ 104,918	397,898
Cuentas de ahorro	7,003,380	3,007,084
Participación en fondos de inversión	646,494	590,112
	<u>\$ 7,754,792</u>	<u>3,995,094</u>

Al 31 de diciembre de 2013 existen 7 partidas conciliatorias con antigüedad superior a 30 días, para el año 2012 no existían partidas conciliatorias superiores a 30 días.

	<u>2013</u>	
	<u>No. de partidas</u>	<u>Valor</u>
Notas crédito pendientes de registro en libros	2	\$ 66
Notas débito pendientes de registro en libros	5	262
	<u>7</u>	<u>\$ 328</u>

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

El siguiente es el detalle de las partidas conciliatorias menores a treinta (30) días:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>No. de partidas</u>	<u>Valor</u>	<u>No. de partidas</u>	<u>Valor</u>
Notas crédito pendientes de registro en libros	12	\$ 16.933	2	12
Notas débito pendientes de registro en libros	18	17.515	0	0
Notas crédito pendientes de registro en extracto	3	29	10	669
Notas débito pendientes de registro en extracto	0	0	5	168
	<u>33</u>	<u>\$ 34.477</u>	<u>17</u>	<u>849</u>

No hay restricciones sobre el disponible.

(4) **Inversiones, Derivados y Posiciones Activas en Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas**

El siguiente es el detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Negociables en Títulos de Deuda Privada		
Certificados de Depósito a Término:		
Banco de Bogotá S.A.	\$ 959.636	0
Bancolombia	2.142.899	0
Leasing Bancolombia	1.747.644	0
Helm Bank S.A.	378.510	2.511.265
Bancoldex S.A.	0	506.354
Findeter S.A.	499.322	1.511.873
Banco Santander S.A.	510.170	0
Banco Davivienda S.A.	1.282.906	1.003.627
Banco Colpatría Red Multibanca	404.212	1.024.680
Banco GNB Sudameris S.A.	2.034.787	4.036.191
	<u>\$ 9.960.086</u>	<u>10.593.990</u>
Pasan	\$ 9.960.086	10.593.990

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

Vienen	\$	9.960.086	10.593.990
Bonos:			
Bono Banco Popular S.A.		0	1.002.740
Bancolombia		200.496	0
Leasing Bancolombia		197.584	0
Banco de Occidente S.A.		51.311	0
Banco Davivienda S.A.		984.066	0
	\$	<u>1.433.457</u>	<u>1.002.740</u>
Para Mantener hasta el Vencimiento			
Títulos de Reducción de Deuda	\$	117.221	180.024
Compromisos de Transferencia Operaciones Simultaneas (1)			
	\$	2.289.802	605.058
	\$	<u>13.800.566</u>	<u>12.381.812</u>

(1) El detalle de los compromisos de transferencia en operaciones simultáneas es el siguiente:

2013

Contraparte	Monto	Tasa Facial %	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Rendimiento promedio durante el periodo
Afin S.A.	\$ 231,273	4.59	26/12/2013	2/1/2014	175
Acciones y Valores S.A.	1,045,031	3.92	27/12/2013	3/1/2014	562
Asesores en Valores S.A.	398,797	4.40	27/12/2013	3/1/2014	240
Afin S.A.	109,980	4.53	26/12/2013	2/1/2014	83
Giros & Finanzas C.F.C. S.A.	503,377	4.06	27/12/2013	2/1/2014	284
	\$ <u>2,288,458</u>				<u>1,344</u>

2012

Contraparte	Monto	Tasa Facial %	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Rendimiento promedio durante el periodo
Alianza Valores S.A.	\$ <u>604.654</u>	0	28/12/2012	02/01/2013	<u>404</u>
	\$ <u>604.654</u>				<u>404</u>

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2013 y 2012, el detalle de las inversiones por periodo de maduración, es el siguiente:

Maduración de Inversiones**2013**

Descripción	Saldo	De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	>360 días
Negociables en títulos de deuda privada	\$ 11,393,543	2,263,426	1,833,455	794,109	3,427,440	2,422,569	652,544
Para mantener hasta el vencimiento	\$ 117,221	5,196	4,427	3,783	12,699	29,056	62,060
Compromisos de Transferencia en Operaciones Simultáneas	\$ 2,289,802	2,289,802	0	0	0	0	0
	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>
	\$ 13,800,566	4,558,424	1,837,882	797,892	3,440,139	2,451,625	714,604
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

2012

Descripción	Saldo	De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	>360 días
Negociables en títulos de deuda privada	\$11.596.730	30.828	2.819.394	3.593.621	2.639.544	2.513.343	0
Para mantener hasta el vencimiento	180.024	5.452	4.839	5.187	16.316	33.060	115.170
Compromisos de Transferencia Operaciones Simultáneas	605.058	605.058	0	0	0	0	0
	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>
	\$12.381.812	641.338	2.824.233	3.598.808	2.655.860	2.546.403	115.170
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Sobre el saldo de las inversiones y posiciones activas en operaciones de mercado monetario y relacionadas no existen restricciones o gravámenes que afecten su disponibilidad.

En marzo de 2013, con la entrada en vigencia del Capítulo XVI del Título I de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, en relación con la proveeduría de precios y valoración de las inversiones, no se generó efecto alguno sobre las inversiones de Rentaval Cartera Colectiva Abierta.

(5) Cuentas por Cobrar

El saldo de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 es de \$60.670, por concepto de redenciones de títulos adeudados por parte de los emisores. Al 31 de diciembre de 2012 no existían cuentas por cobrar.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

(6) Cuentas por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones	\$ 19,686	15,769
Retención en la fuente	1,608	3,165
Cheques pendientes de cobro	89	89
	<u>\$ 21,383</u>	<u>19,023</u>

(7) Derechos de inversión

El siguiente es el detalle de los derechos de inversión al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo Anterior	\$ 16,357,883	19,541,686
Adiciones	143,693,122	180,340,650
Retiros	(139,105,402)	(184,407,774)
Rendimientos Abonados	<u>649,042</u>	<u>883,321</u>
Saldo Final	<u>\$ 21,594,645</u>	<u>16,357,883</u>

(8) Cuentas de Orden Contingentes y de Control

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las cuentas de orden contingentes y de control corresponden a valores recibidos en operaciones simultáneas por \$ 1.258.255 y \$ 620.476, respectivamente. Esta variación se originó por aumento en las garantías recibidas por los compromisos de transferencia en operaciones simultáneas.

(9) Liquidez de Rentaval Cartera Colectiva Abierta

De acuerdo con las directrices definidas en el reglamento para la Administración de Rentaval Cartera Colectiva Abierta, se ha establecido como política interna en la administración de la liquidez, que podrá realizar operaciones de reporto, simultáneas, y de transferencia temporal de valores, tanto activas como pasivas, estas operaciones deberán efectuarse a través de un sistema de negociación de valores autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las operaciones de reporto, simultáneas y de transferencia temporal de valores no podrán exceder el 30% de los activos de la Cartera Colectiva.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

(10) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen procesos o reclamaciones en contra ni se han presentado hechos que puedan afectar la Cartera Colectiva o que requieran ser revelados.

(11) Controles de Ley

Durante el año 2013, Rentaval Cartera Colectiva Abierta cumplió con los límites de Ley, inversiones de alta liquidez, concentración por emisor y cumplimiento de las políticas de inversión.

(12) Gobierno Corporativo**Junta Directiva y Alta Gerencia**

Las políticas encaminadas a desarrollar una adecuada administración y gestión de los riesgos relacionados con las actividades de tesorería, son emanadas de la Junta Directiva y de la Alta Gerencia de la Sociedad Comisionista. Para tal efecto la Junta Directiva podrá delegar en comités internos la ejecución de dichas labores.

Comité de Riesgos

El esquema organizacional y de gestión integral se complementa con la participación del Comité de Gestión de Riesgos, cuyo objetivo primordial consiste en apoyar a la Junta Directiva, en el seguimiento y control al cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos en materia de riesgos para las Carteras Colectivas administradas.

Aspectos evaluados en el Comité:

- Definición de la estrategia de riesgos.
- Revisión periódica del funcionamiento de los Sistemas de Administración de Riesgos y los modelos que soportan su gestión.
- Evaluación del grado de exposición de riesgos de la Entidad y seguimiento las acciones encaminadas para su control, monitoreo y mitigación.
- Análisis de la composición de portafolios, y exposición al riesgo de Liquidez y Mercado.
- Definición de límites de exposición, por riesgo, plazo, montos, monedas y aprobación de cupos de contraparte.
- Análisis de variables económicas y monetarias y su impacto en la liquidez de la economía y el comportamiento de los instrumentos financieros.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENDAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

- Evaluación y cumplimiento de la normatividad emitida por los reguladores del sector financiero.

Comité de Inversiones

El cual está integrado por (3) miembros que serán elegidos por la Junta Directiva de la Sociedad Administradora. Sin embargo, dicho comité podrá tener invitados y asesores permanentes para efectos de análisis específicos cuando se requiera.

El Comité de Inversiones y Riesgos tendrá las siguientes funciones:

- Analizar la rentabilidad de las Carteras.
- Analizar las variaciones de la rentabilidad diaria teniendo como base la información presentada en el último Comité de Inversiones y Riesgos, sobre la misma, con el fin de tomar las acciones correspondientes.
- Analizar las inversiones del portafolio y los emisores.
- Analizar la política de inversión y su cumplimiento de acuerdo con el Reglamento de la Cartera Colectiva.
- Benchmark: Comparar el comportamiento de la Cartera Colectiva frente a las carteras colectivas administradas por otras Sociedades Comisionistas de Bolsa, administradoras de Carteras Colectivas, respecto de los siguientes ítems, posicionamiento en monto y rentabilidad y composición.
- Estudiar y definir política de adquisición y liquidación de inversiones para el período siguiente a la celebración del Comité.
- Definir los cupos de inversión.

(13) Exposición al Riesgo

La actividad con instrumentos financieros puede suponer la asunción o transferencia de uno o varios tipos de riesgo por parte de los intermediarios del mercado de valores. Los riesgos relacionados con los instrumentos financieros son:

Riesgo de Mercado

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la disminución del valor de los portafolios, las caídas del valor de las carteras colectivas o fondos administrados, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones dentro o fuera del balance.

(Continúa)

Riesgo de Contraparte

Es la pérdida económica generada por el posible incumplimiento de la contraparte, de los términos y condiciones establecidos en un contrato o en un instrumento de deuda, ya sea por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas.

El riesgo de contraparte existe en todas las actividades que dependan del desempeño de emisores, contrapartes y virtualmente en todos los mercados de capitales y operaciones de trading que involucren exposición de crédito.

Riesgo de Liquidez

Corresponde a la posibilidad de que una entidad no pueda atender a sus compromisos de pago o que, para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones extremas poniendo en riesgo la imagen y reputación de la entidad.

Principios de la Gestión de Riesgos

Los principios que enmarcan la gestión del Sistema de Administración de Riesgos de Servivalores GNB Sudameris S.A., constituyen los fundamentos y condiciones imprescindibles para garantizar el efectivo desarrollo de las actividades encaminadas al control, monitoreo y mitigación de riesgos inherentes a las operaciones de tesorería, carteras colectivas y de administración de portafolios. Los principios son los siguientes:

- **Principio de Independencia.** La gestión de riesgos es exclusiva, independiente, autónoma y abarca todos los niveles de la Entidad.
- **Principio de Rentabilidad.** La rentabilidad esperada debe sujetarse a las políticas de riesgo, estructura y liquidez de los portafolios. El riesgo debe ser identificado, medido y valorado para su control y mitigación, de acuerdo con los procedimientos establecidos en la Entidad.
- **Principio de Seguridad.** Los recursos de cada portafolio deben ser invertidos en condiciones que aseguren, en todo momento, que el riesgo asumido sea gestionable y se encuentre dentro de niveles aceptables.
- **Principio de Eficiencia.** La infraestructura de riesgos debe ser adecuada en términos de personas, herramientas, bases de datos, sistemas de información y procedimientos, facilitando una segregación clara de roles y responsabilidades, y la asignación eficiente de los recursos.

Administración de la Gestión de Riesgos

Servivalores GNB Sudameris S.A. gestiona los riesgos financieros de las Carteras Colectivas administradas a través de su Matriz, Banco GNB Sudameris S.A., según acuerdo de Sinergia, lo que constituye un elemento fundamental para lograr eficiencia y eficacia de las operaciones, la

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

confiabilidad de los reportes y el cumplimiento de leyes, normas y reglamentos, por ello su importancia en el logro de los objetivos estratégicos de la Entidad.

El análisis del contexto estratégico en el cual desarrolla sus actividades, permite a Servivalores GNB Sudameris S.A. determinar métodos para prevenir la materialización de eventos que afecten el normal desarrollo de los procesos y el cumplimiento de los objetivos trazados por la Entidad, o en caso que ello no resulte razonablemente posible, implementar medidas de tratamiento y mitigación de riesgos para disminuir su impacto.

Exposición al Riesgo de Mercado

Con el fin de atender los requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia, contenidos en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera, Servivalores GNB Sudameris S.A. ha utilizado el modelo estándar para la medición, control y monitoreo del riesgo de mercado de Rentaval Cartera Colectiva Abierta.

Las políticas y atribuciones para la realización de operaciones de Carteras Colectivas son estudiadas y diseñadas por la Alta Dirección; estas se encuentran detalladas en el Manual Ética y Conducta, Manuales de Operación, Riesgos y Reglamentos de Carteras Colectivas, en los cuales se establecen las normas a seguir por el personal vinculado; los procedimientos por áreas y productos; las propuestas de límites por tipo de riesgo, mercado, producto o unidad de negocio y nivel de autorización; los procesos de medición, análisis, control y administración de riesgos; los modelos desarrollados para controlar y monitorear los riesgos; las aplicaciones tecnológicas que respaldan las actividades de negociación, registro, contabilización, control y cumplimiento de operaciones; y los reportes de control de posiciones, medición de gestión y resultados.

Servivalores GNB Sudameris S.A., trabaja constantemente en la revisión de modelos que permiten gestionar el riesgo de mercado de sus Carteras Colectivas a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los factores de riesgo (tasas de interés, tasas de cambio e índices de precios) y sobre el valor de los diferentes instrumentos que conforman los portafolios.

Una vez identificados y cuantificados los riesgos a los que se encuentran expuestas las posiciones de las Carteras Colectivas, se establecen límites a las posiciones en los diferentes instrumentos. La disposición al riesgo en el negocio de Carteras Colectivas es acorde con la filosofía general de la Entidad, que busca una diversificación tanto en productos como en mercados, dentro de criterios conservadores reflejados en unos niveles de valor en riesgo moderado. Para esto, se establecen requisitos mínimos de conocimiento de productos, lectura de mercados y disciplina de negociación, compatibles con la cultura institucional.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

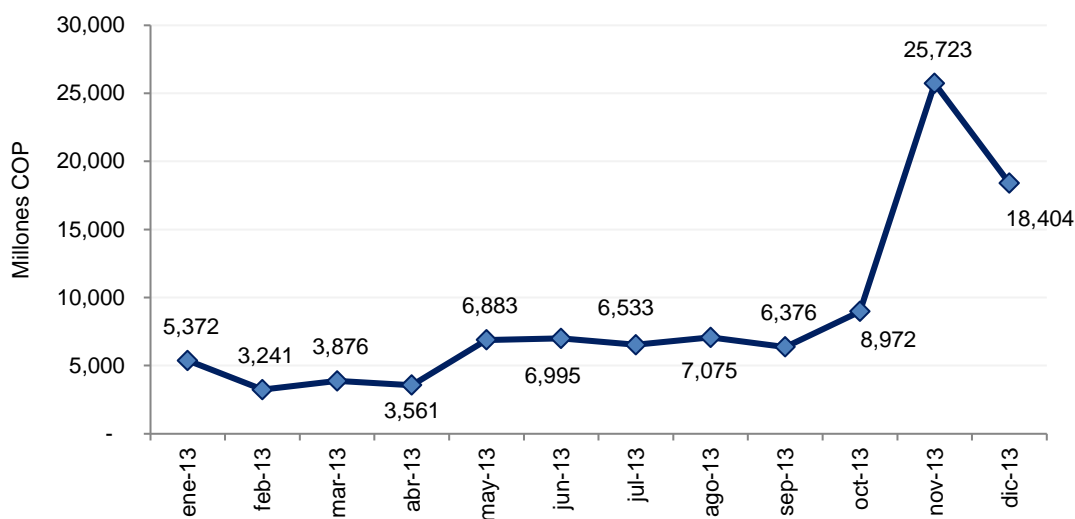
RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

VeR

De acuerdo con la medición de riesgos de mercado establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera, el VeR promedio de la Cartera Colectiva durante el 2013 fue de \$8,584, un valor máximo presentado en el mes de noviembre por \$25,723 y un valor mínimo de \$3,241 presentado en febrero.

Ver Cartera Colectiva Rentaval 2013



Las variaciones relacionadas para los meses de noviembre y diciembre de 2013, se presentan por dos factores:

1. La composición del portafolio de inversiones: ya que por un lado aumentaron las inversiones y adicionalmente se presentan incrementos significativos en las referencias de mayor volatilidad.

Tasa Referencia	Total Octubre	Total Noviembre	Total Diciembre	Variación % Noviembre Octubre	Variación % Diciembre Noviembre
FS	\$ 4.109.000	5.531.808	6.467.154	35%	17%
DTF	2.660.848	2.577.685	2.629.684	-3%	2%
IPC	1.423.997	2.286.639	2.259.582	61%	-1%
IBR	349.213	801.050	800.839	129%	0%
Total Inversiones	\$ 8.543.058	11.197.182	12.157.258	31%	9%

Cifras en Miles de COP

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

2. Las volatilidades publicadas para el Reporte oficial de Riesgos de Mercado por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia: debido a que se presentan incrementos significativos en las referencias relacionadas al portafolio de inversiones.

Factor de Riesgo		Volatilidad Estresada Octubre	Volatilidad Estresada Noviembre	Volatilidad Estresada Diciembre	Variación % Noviembre Octubre	Variación % Diciembre Noviembre
Carteras Colectivas		0,00033845	0,00033296	0,00027349	-2%	-18%
Tasas de interés variables	IPC	0,00726931	0,01304894	0,01105235	80%	-15%
	DTF CP	0,00559730	0,00799807	0,00217831	43%	-73%
	DTF LP	0,00206364	0,00356233	0,00644007	73%	81%
Cero Cupón Pesos	CP1	0,00385216	0,00443239	0,03136599	15%	608%
	CP2	0,00224350	0,00259441	0,00217384	16%	-16%
	CP3	0,00210039	0,00244311	0,00574474	16%	135%

Valor En Riesgo VER	
	Rentaval
Mínimo	\$ 3,241
Máximo	25,723
Promedio	8,584

Cifras en Millones COP

El VER de la Rentaval Cartera Colectiva Abierta al cierre del 31 de diciembre de 2013 presentó un aumento del 76,31% con respecto al mismo periodo del año 2012.

Valor En Riesgo VER	
Fecha	Rentaval
dic-12	\$ 10,439
dic-13	18,404

Cifras en Miles COP

Perfil de Riesgo de las Operaciones

La observación de la evolución del VeR de la Cartera Colectiva Rentaval Abierta a lo largo del ejercicio del año, pone de manifiesto la estabilidad del mismo, como resultado de una estrategia de inversión conservadora por cuanto invierte en títulos con calificación no menor a (Doble A menos) "AA -" y el plazo promedio ponderado de las inversiones no superior a diez y ocho (18) meses, por esta razón se establece un perfil de riesgos de mercado "Bajo" con un impacto "Inferior".

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

Verificación de Operaciones

La Gerencia de Carteras Colectivas de Servivalores GNB Sudameris S.A. cuenta con mecanismos de seguridad y de grabación de comunicaciones óptimos para la negociación y registro, que permiten verificar que las operaciones fueron realizadas en las condiciones pactadas con el cliente o contraparte y a través de los medios verificables dispuestos por la Entidad.

Dichos mecanismos permiten realizar la reconstrucción de las negociaciones y la verificación de condiciones bajo las cuales se realizó la negociación, indicando además, si la contabilización de las operaciones se realiza de una manera rápida y precisa, evitando incurrir en errores que puedan significar pérdidas o utilidades equivocadas.

Exposición al Riesgo de Liquidez

Rentaval Cartera Colectiva Abierta presenta una baja exposición del Riesgo de Liquidez dada la naturaleza de sus inversiones, el valor de su disponible y el movimiento conservador de sus flujos contractuales, empleando un modelo interno para la medición, control y monitoreo del Indicador de Riesgo de Liquidez.

Se realizó seguimiento al Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), el cual se calcula a partir de los activos líquidos de la cartera, del flujo neto de caja contractual y del flujo de caja no conocido por posibles retiros inesperados (LaR o VaR de liquidez).

Durante el periodo evaluado no se presentaron excesos en el Indicador de Riesgo de Liquidez.

El IRL al 31 de diciembre de 2013 presentó un valor de \$15,085.555 con un indicador de liquidez de 9.80 veces y un Requerimiento de Liquidez Neto de \$1,713.383.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENDAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

RENDAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA	
INDICADOR DE RIESGO DE LIQUIDEZ - IRL	
Fecha de Corte:	31/12/2013
Cifras en:	COP
IRL COP	15,085,555
IRL RAZÓN	9.80
ALM	16,798,938
DISPONIBLE	7,108,298
PORTAF*HAIRCUT	9,690,640
DEVOLUCION EN SIMULT.	-
CUPONES	
RLN	1,713,383
FNVC	-
SIMULTANEAS	-
CUPONES	-
FNVNC	1,713,383
LaR	1,713,383

Así mismo el IRL promedio de la Cartera Colectiva Abierta Rentaval durante el 2013 fue de \$11,893,780 un valor máximo presentado en el mes de diciembre por valor de \$15,085,555 y un mínimo de \$9,788,376 observado en el mes de Agosto.

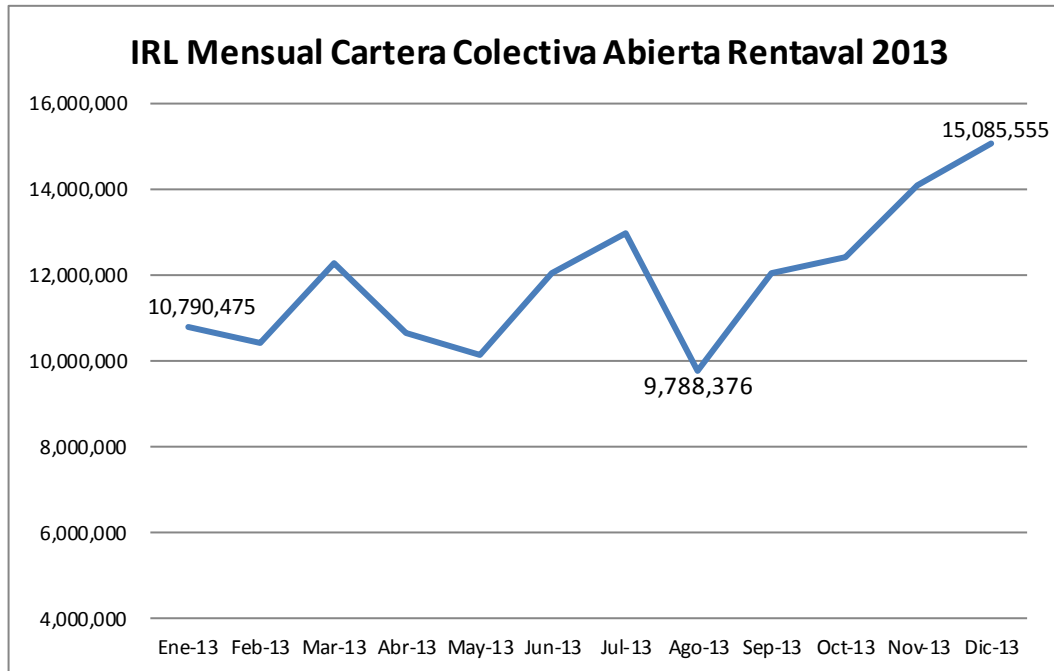
IRL	
Cartera Colectiva Abierta Rentaval	
Promedio	11,893,780
Máximo	15,085,555
Mínimo	9,788,376
Vr. Cierre Año	15,085,555

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros



A través del Comité de Riesgos, la Alta Dirección conoce la situación de liquidez de la Cartera Colectiva y toma las decisiones necesarias teniendo en cuenta los activos líquidos de alta calidad que deban mantenerse, la tolerancia en el manejo de la liquidez o liquidez mínima, los cambios en las características de los productos y la diversificación de las fuentes de fondos para evitar la concentración.

Exposición al Riesgo Operativo

Recogiendo las propuestas de Supervisión Bancaria de Basilea y la Circular Externa 041 de 2007 incluida en el Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) la Superintendencia Financiera de Colombia estableció las “Reglas Relativas a la Administración del Riesgo Operativo”, facilitando de esta forma a las Entidades sometidas a su inspección y vigilancia; procedimientos para identificar, medir, controlar y monitorear el Riesgo Operativo.

En cumplimiento de estas normativas, durante el año 2013 se continuó avanzando en el proceso de gestión del riesgo operacional, teniendo siempre como objetivo contribuir a la reducción de pérdidas por este concepto y ayudar a mantener los niveles de exposición dentro de límites tolerables para la Entidad a través de esquemas adecuados de administración y control de dicho riesgo.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

De esta forma, el objetivo de la Junta Directiva, el Representante Legal y la Alta Dirección de Servivalores GNB Sudameris S.A., durante el 2013, continuó siendo el de fortalecer al interior de la Entidad la cultura para controlar los riesgos operativos, la definición de planes de acción e identificación de oportunidades de mejoramiento en los procesos y en el sistema de control interno.

Más allá del cumplimiento regulatorio, para la administración de Riesgo Operativo se planteó como objetivo en Servivalores GNB Sudameris S.A., evaluar los procesos desde una óptica de análisis de riesgo y a partir de dicho análisis diferenciar las causas, los eventos, los efectos e impacto de Riesgo Operativo (RO), con lo cual, se definen estrategias adecuadas para el tratamiento de los riesgos bajo un enfoque preventivo.

Durante el año 2013, la Dirección de Riesgo Operativo, adscrita a la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos y en cumplimiento de lo dispuesto por las normas vigentes sobre SARO, continuó con las gestiones de administración del Riesgo Operativo, adelantando, entre otras las siguientes actividades:

1. Durante el primer semestre se continuó con la unificación de los riesgos por proceso de negocio y causal, se fortaleció el registro de eventos por líneas de negocio de la organización, se ajustó el sistema y se consolidó el proceso y los procedimientos para extraer del sistema y clasificar los riesgos materializados.
2. La Entidad, durante el primer semestre consolidó el cálculo de los riesgos e impacto a través de eventos de riesgo operativo ocurridos, las evaluaciones cuantitativas y el comportamiento a través de indicadores de riesgo operativo, fortaleciendo la gestión de riesgo operacional a través de integrar el modelo SARO con las mejores prácticas sobre riesgos, esquema basado en la gestión de riesgo por proceso y causal, que identifica los riesgos claves del negocio y permite establecer el efecto de los controles existentes sobre los mismos.
3. Durante todo el año 2013, se continuó con los procesos de capacitación permanente dirigidos a la totalidad de los funcionarios de la Entidad, bajo diferentes enfoques que incluyó capacitación virtual y presencial, formación en riesgos en los procesos de inducción de nuevos funcionarios, procesos de capacitación a áreas específicas y terceros, a través del refuerzo y unificación de conceptos y ajustes realizados a la metodología, los procedimientos y sistemas utilizados en el reporte de eventos y evaluación de riesgos, entre otros aspectos.
4. En el segundo semestre se efectuó revisión general a los procesos de reporte de eventos, matrices y evaluación de riesgos con las áreas de operaciones y de tecnología de la Entidad, logrando la unificación de procesos y procedimientos de seguimiento a las medidas y planes de tratamiento basados en el modelo, riesgos, controles y eventos reportados; de igual forma, se ajustaron los indicadores de riesgo operativo e informes comparativos de los eventos presentados tendiente a mejorar el conocimiento de los riesgos a los que está expuesta la Entidad.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

5. Como una acción continua, durante todo año 2013, los procesos, procedimientos y sistemas para el reporte, extracción y clasificación de eventos de riesgo operativo se ajustó y fortaleció de manera importante, por lo que cual se logró una mayor consistencia y calidad en los eventos reportados y en la base de datos de SARO.
6. En el segundo trimestre se realizó la capacitación virtual en riesgo operativo a todo el personal de Servivalores GNB Sudameris S.A., priorizando la oportuna identificación y reporte de eventos, se fortalecieron los procesos de extracción, depuración y clasificación de eventos de riesgo operativo.
7. Durante el tercer trimestre, se priorizó y realizó una revisión detallada a las matrices y mapas de riesgo, a los indicadores y al comportamiento de los eventos de riesgo operativo ocurridos, así como a los procedimientos de evaluación y calificación de controles asociados a aquellos procesos de negocio que presentaron eventos de riesgo, logrando una mejora significativa en la clasificación y valoración de los riesgos residuales e inherentes.
8. Así mismo en el último trimestre de 2013 finalizaron las sesiones especiales de capacitación con las áreas operativas de Servivalores GNB Sudameris S.A., con énfasis en el reporte de eventos y calificación de controles, incluyendo el refuerzo en los cambios realizados a la metodología y sistemas de riesgo operativo, así como en algunas funciones y responsabilidades sobre la gestión de eventos.
9. Como una acción continua durante el año 2013, tendiente a reducir los eventos de pérdida, prevenir la materialización de riesgos futuros y determinar las acciones de mitigación que se deben implementar para prevenirlas, la Dirección de Riesgo Operativo y las áreas Operativas y de Tecnología así como de Control Contable y Financiero, a partir de la unificación de esfuerzos para lograr el adecuado y oportuno reporte de eventos de SARO, se logró una mejora significativa y mejores indicadores en la consolidación de eventos de Riesgo Operativo a través de gestión ante los responsables para que la base de eventos de pérdidas operacionales esté siempre actualizada y con los eventos debidamente identificados para así lograr que las unidades responsables realicen las acciones de mitigación necesarias para prevenir la materialización de nuevos eventos y finalmente contar con Informes más oportunos a la Alta Dirección de la Comisionista.
10. La Comisionista en relación con la dinámica del SARO, fortaleció los procedimientos de sostenibilidad del sistema e informes periódicos para el análisis y monitoreo del perfil de riesgo a través de reportes periódicos al Representante Legal y por este a la Junta Directiva.
11. En el año 2013 se fortaleció y consolidó el Plan de Continuidad y Contingencia, a través de la infraestructura y procedimientos para operar en el centro de operaciones en contingencia y en el centro de cómputo alterno, que le permite a la Entidad atender los procesos críticos del negocio, ante fallas o daños significativos de las instalaciones donde opera el Centro de Cómputo principal de la Entidad. La consolidación de dicho plan e infraestructura consideró el desarrollo de pruebas funcionales y de operación en

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

Contingencia. Así mismo la entidad participó activamente en pruebas con proveedores de servicios, principalmente de servicios financieros y de telecomunicaciones.

12. Por lo anterior, Servivalores GNB Sudameris S.A., ha dado cumplimiento a lo establecido en el Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) sobre “Reglas Relativas a la Administración del Riesgo Operativo”, gestión que es corroborada en los informes presentados por los Entes de Control tanto la Auditoría General como por la Revisoría Fiscal.
13. El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) de Servivalores GNB Sudameris S.A., comprende tanto los riesgos operativos como los riesgos en continuidad del negocio, y se soporta en la definición de políticas, procedimientos y metodologías para su gestión, mediante la identificación y calificación de los riesgos, el registro y seguimiento de los eventos de riesgo operativo, la evaluación de controles y el desarrollo de planes de acción y estrategias para su mitigación. De acuerdo con la última evaluación, el perfil de riesgo operativo de Servivalores GNB Sudameris S.A., arroja una calificación de riesgo bajo.

Políticas para la Prevención y Control del Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo

La Comisionista de Bolsa Servivalores GNB Sudameris S.A., como administradora de la Cartera Colectiva Rentaval Abierta y consciente de que el lavado de activos y la financiación del terrorismo están presentes en alguna medida en el entorno de los negocios y que representan una gran amenaza para la estabilidad del sistema financiero, da estricto cumplimiento a lo establecido en los artículos 102 y siguientes del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, y al Capítulo Décimo Primero de la Circular Externa 007 de 1996, para lo cual tiene implementado el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT).

(14) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de informe del Revisor Fiscal, Rentaval Cartera Colectiva Abierta no registró eventos subsecuentes.