

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

Notas a los Estados Financieros
A 31 de diciembre y 30 de junio de 2014
(Expresadas en miles de pesos)

(1) Entidad Reportante

Rentaval Cartera Colectiva Abierta, es una Cartera Colectiva de naturaleza abierta y sin pacto de permanencia 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 determinables, recursos que son gestionados de manera colectiva para obtener resultados económicos colectivos.

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 fija de 1.0% efectiva anual, sobre el valor del Patrimonio de la Cartera Colectiva, al cierre del día anterior.

La Sociedad Administradora de Rentaval Cartera Colectiva Abierta, previa reforma estatutaria, debidamente aprobada por la Asamblea General de Accionistas, celebrada el 28 de febrero de 2014 y elevada a Escritura Pública con el número 2628 del 22 de abril de 2014, de la Notaría

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

Trece (13) del Círculo de Bogotá, D.C., modificó el período de cierre contable de anual a semestral, por lo cual las Carteras Colectivas, administradas por la Sociedad Comisionista, igualmente debieron cambiar su período de cierre contable.

La Cartera Colectiva presentó su última rendición de cuentas al 31 de diciembre de 2014 y fue publicada en el sitio Web <http://www.servivalores.gnbsudameris.com.co/rentaval.php>, el 15 de enero de 2015.

(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.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENDAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

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., el cual 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.

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.	<p>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.</p> <p>En los días en que no es posible encontrar o estimar un precio justo de intercambio, tales títulos o valores se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p>	<p>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.</p> <p>Las inversiones se 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</p>

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
				compra.
Para mantener hasta el vencimiento	Hasta su vencimiento	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>En forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.</p> <p>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.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p>	<p>El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en los resultados del período.</p> <p>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.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p>

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 acreedores varios.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

(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 y 30 de junio de 2014 el valor neto de los aportes de los acreedores de la Cartera Colectiva fueron de 9,783,696 y 8,270,182 unidades, respectivamente. Obteniéndose una tasa de rentabilidad efectiva anual de 3.64% y 3.35%, 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 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, Rentaval Cartera Colectiva Abierta pertenece al Grupo 1 de preparadores de información financiera y, el 31 de julio de 2014 presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia, el estado preliminar de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, el cual servirá como punto de partida para la contabilización bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

El 31 de diciembre de 2014 finalizó el período de transición, y la emisión de los primeros estados financieros de Rentaval Cartera Colectiva Abierta bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF será en 2015.

(3) Disponible

El siguiente es el detalle del disponible al 31 de diciembre y 30 de junio de 2014:

	<u>Dic. 31/2014</u>	<u>Jun. 30/2014</u>
Cuentas corrientes	\$ 25.505	332.638
Cuentas de ahorro	5.038.271	4.822.025
Participación en fondos de inversión	713.651	679.057
	<u>\$ 5.777.427</u>	<u>5.833.720</u>

El siguiente es el detalle de las partidas conciliatorias mayores a treinta (30) días, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2014:

	<u>Dic. 31/2014</u>		<u>Jun. 30/2014</u>	
	No. De		No. de	
	<u>Partidas</u>	<u>Valor</u>	<u>partidas</u>	<u>Valor</u>
Notas crédito pendientes de registro en libros	0	\$ 0	1	44
Notas débito pendientes de registro en libros	1	83	2	93
Notas crédito pendientes de registro en extracto	1	21	1	53
	<u>2</u>	<u>\$ 104</u>	<u>4</u>	<u>190</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las conciliaciones bancarias reflejan partidas pendientes de regularizar con más de 30 días que requieren provisión, la cual se registra en cabeza de la sociedad administradora.

(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, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2014:

	<u>Dic. 31/2014</u>		<u>Jun. 30/2014</u>	
	<u>No. de partidas</u>	<u>Valor</u>	<u>No. de partidas</u>	<u>Valor</u>
Notas crédito pendientes de registro en libros	7	\$ 950	14	3.370
Notas débito pendientes de registro en libros	7	3,199	14	401
Notas crédito pendientes de registro en extracto	3	515	1	17
Notas débito pendientes de registro en extracto	3	82	3	223
	<u>20</u>	<u>\$ 4.746</u>	<u>32</u>	<u>4.011</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 y 30 de junio de 2014:

	<u>Dic. 31/2014</u>	<u>Jun. 30/2014</u>
Negociables en Títulos de Deuda Pública Interna		
Títulos en tesorería-TES	\$ 0	111,182
Bonos ISA Interconexión Eléctrica	181.460	183.616
	<u>\$ 181.460</u>	<u>294.798</u>
Negociables en Títulos de Deuda Privada		
Certificados de Depósito a Término:		
Banco de Bogotá S.A.	\$ 2.121.903	2.438.734
Bancolombia S.A.	150.198	660.195
Leasing Bancolombia S.A.	1.679.217	171.005
	<u>3.951.318</u>	<u>3.269.934</u>
Pasan	\$ 3.951.318	3.269.934
	<u>3.951.318</u>	<u>3.269.934</u>

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

	<u>Dic. 31/2014</u>	<u>Jun. 30/2014</u>
Vienen	\$ 3.951.318	3.269.934
Helm Bank S.A.	680.172	554.577
Findeter S.A.	769.190	1.478.167
Banco Corpbanca Colombia S.A.	910.146	758.204
Banco de Occidente S.A.	858.125	862.514
Banco Davivienda S.A.	2.110.891	1.697.877
Banco Colpatría Multibanca Colpatría S.A.	411.172	413.300
Banco Caja Social BCSC	917.726	503.275
Banco Fallabella S.A.	0	110.264
Corficolombiana S.A.	627.257	508.155
Banco GNB Sudameris S.A.	719.177	794.446
Bancoldex.	723.537	0
Banco Comercial Av Villas S.A.	502.450	0
BBVA Colombia S.A.	695.935	0
	\$ <u>13.877.096</u>	<u>10.950.713</u>
Bonos:		
Bancolombia S.A.	0	201.468
Leasing Bancolombia S.A.	1.025.319	0
Banco de Occidente S.A.	337.806	0
Banco Davivienda S.A.	1.225.498	609.149
Bancoldex	312.787	503.528
Banco GNB Sudameris S.A.	0	189.643
Ecopetrol	303.687	0
Banco Finandina S.A.	70.953	71.184
Banco Popular	549.251	0
	\$ <u>3.825.301</u>	<u>1.574.972</u>
	\$ <u>17.398.708</u>	<u>12.525.685</u>
Para Mantener hasta el Vencimiento		
Títulos de Reducción de Deuda – TRD’S	\$ 64.209	93.290
Compromisos de Transferencia		
Operaciones Simultáneas (1)	\$ 6.717.013	6.495.543
	\$ <u>24.665.078</u>	<u>19.409.316</u>

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENDAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

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

Dic. 31/2014

Contraparte	Monto	Tasa Facial %	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Rendimiento promedio durante el periodo
Acciones y Valores S.A.	\$ 769.117	12.59	26/12/2014	2/1/2015	103
Acciones y Valores S.A.	754.867	4.37	26/12/2014	2/1/2015	101
Alianza Valores S.A.	556.449	4.30	29/12/2014	5/1/2015	70
Acciones y Valores S.A.	2.027.139	5.15	29/12/2014	5/1/2015	271
Alianza Valores S.A.	1.004.298	1.25	29/12/2014	5/1/2015	126
Acciones y Valores S.A.	522.781	3.79	30/12/2014	6/1/2015	70
Acciones y Valores S.A.	434.322	4.00	30/12/2014	6/1/2015	58
Acciones y Valores S.A.	648.040	4.00	30/12/2014	6/1/2015	87
	\$ 6.717.013				886

Jun. 30/2014

Contraparte	Monto	Tasa Facial %	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Rendimiento promedio durante el periodo
Acciones y Valores S.A.	\$ 1.117.016	4.20	26/6/2014	2/7/2014	126
Afin S.A.	229.621	4.30	26/6/2014	2/7/2014	26
Afin S.A.	1.004.921	3.83	25/6/2014	1/7/2014	105
Acciones y Valores S.A.	1.019.003	4.00	26/6/2014	2/7/2014	109
Afin S.A.	1.093.673	3.90	27/6/2014	1/7/2014	115
Credicorp Capital	1.001.515	4.05	27/6/2014	3/7/2014	109
BTG Pactual S.A.	504.707	4.20	27/6/2014	2/7/2014	57
Casa De Bolsa S.A.	525.087	4.25	27/6/2014	3/7/2014	60
	\$ 6.495.543				707

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio 2014, el detalle de las inversiones por periodo de maduración, es el siguiente:

Maduración de Inversiones**Dic. 31/2014**

Descripción	<u>Saldo</u>	<u>De 0 a 30 días</u>	<u>De 31 a 60 días</u>	<u>De 61 a 90 días</u>	<u>De 91 a 180 días</u>	<u>De 181 a 360 días</u>	<u>>360 días</u>
Negociables en títulos de deuda pública	\$ 485.147	0	0	0	485.147	0	0
Negociables en títulos de deuda privada	17.398.709	2.158.830	1.860.185	3.091.352	2.322.281	7.040.174	925.887
Para mantener hasta el vencimiento	64.209	4.258	4.150	4.666	12.816	32.406	5.913
Compromisos de Transferencia en Operaciones Simultáneas	6.717.013	6.717.013	0	0	0	0	0
	<u>\$ 24.665.078</u>	<u>8.880.101</u>	<u>1.864.335</u>	<u>3.096.018</u>	<u>2.820.244</u>	<u>7.072.580</u>	<u>931.800</u>
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Jun. 30/2014

Descripción	<u>Saldo</u>	<u>De 0 a 30 días</u>	<u>De 31 a 60 días</u>	<u>De 61 a 90 días</u>	<u>De 91 a 180 días</u>	<u>De 181 a 360 días</u>	<u>>360 días</u>
Negociables en títulos de deuda pública	\$ 294.798	111.182	0	0	0	183.616	0
Negociables en títulos de deuda privada	12.525.685	1.174.931	1.805.863	1.596.160	1.145.919	3.357.172	3.445.640
Para mantener hasta el vencimiento	93.290	4.958	5.001	5.150	14.640	25.620	37.921
Compromisos de Transferencia en Operaciones Simultáneas	6.495.543	6.495.543	0	0	0	0	0
	<u>\$ 19.409.316</u>	<u>7.786.614</u>	<u>1.810.864</u>	<u>1.601.310</u>	<u>1.160.559</u>	<u>3.566.408</u>	<u>3.483.561</u>
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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.

(5) Cuentas por Cobrar

El saldo de las cuentas por cobrar al 30 de junio de 2014 es de \$9.622, por concepto de redenciones de títulos adeudados por parte de los emisores y \$399, por reintegro en retención en la fuente sobre rendimientos abonados en virtud del Decreto 1848 de 2013, por recálculo del periodo del 26 de junio a diciembre de 2013, para un total de \$10.021.

(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 y 30 de junio 2014:

	<u>Dic. 31/2014</u>	<u>Jun. 30/2014</u>
Comisiones	\$ 23.743	21.651
Retención en la fuente	2.578	0
Cheques pendientes de cobro	89	89
	<u>\$ 26.410</u>	<u>21.740</u>

(7) Derechos de inversión

El siguiente es el detalle de los derechos de inversión al 31 de diciembre y 30 de junio 2014:

	<u>Dic. 31/2014</u>	<u>Jun. 30/2014</u>
Saldo Anterior	\$ 25.231.317	21.594.645
Adiciones	85.052.956	51.943.200
Retiros	(80.372.025)	(48.717.548)
Rendimientos Abonados	503.847	411.020
Saldo Final	<u>\$ 30.416.095</u>	<u>25.231.317</u>

(8) Cuentas de Orden Contingentes y de Control

Al 31 de diciembre y 30 de junio 2014 las cuentas de orden contingentes y de control corresponden a valores recibidos en operaciones simultáneas por \$6.867.712 y \$6.479.878, 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 y 30 de junio de 2014 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

La Cartera Colectiva al 31 de diciembre y 30 de junio de 2014 dio cumplimiento a 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

RENTAVAL 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

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

que constituye un elemento fundamental para lograr eficiencia y eficacia de las operaciones, la 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)

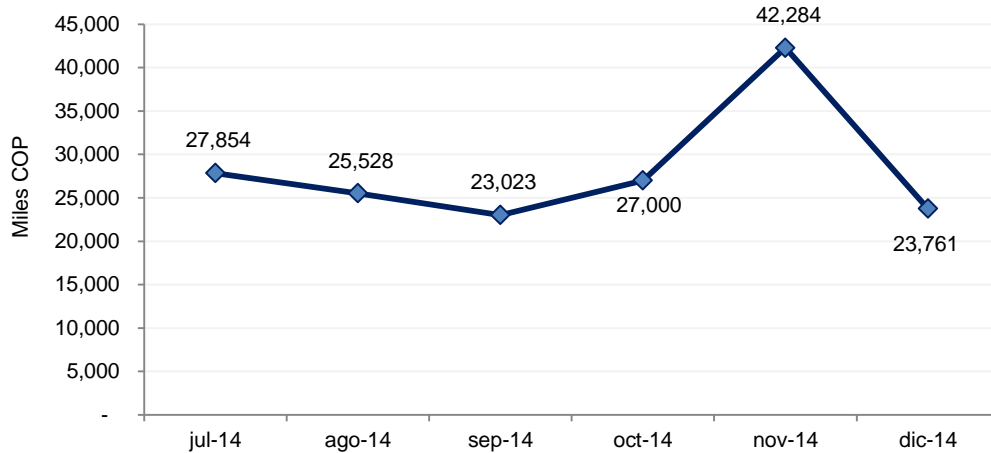
SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

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 segundo semestre de 2014 fue de \$28,242, un valor máximo presentado en el mes de noviembre por \$42,284 y un valor mínimo de \$23,023 presentado en septiembre.

Ver Cartera Colectiva Rentaval Segundo Semestre 2014

La variación presentada en el mes de diciembre de 2014, se presentan por:

Las volatilidades publicadas para el reporte oficial de riesgos de mercado por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia: debido a que se presentan disminuciones en las referencias que tienen una mayor participación dentro del portafolio de inversiones.

Factor de Riesgo		Volatilidad Estresada Noviembre	Volatilidad Estresada Diciembre	Variación % Noviembre Diciembre
Tasas de interés variables	IPC	0.01488538	0.00436886	-71%
	DTF CP	0.00667262	0.00539696	-19%
	DTF LP	0.00389119	0.00551738	42%

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

Valor En Riesgo VER	
	Rentaval
Mínimo	16,362
Máximo	24,287
Promedio	18,170

Cifras en Miles COP

El VER de Rentaval Cartera Colectiva Abierta al cierre del 31 de diciembre de 2014 presentó una disminución del 2,16% con respecto a 30 de junio de 2014.

Valor En Riesgo VER	
Fecha	Rentaval
jun-14	24,287
dic-14	23,761

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 segundo semestre del año 2014, 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".

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

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

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 2014 presentó un valor de \$14,182,606 con un indicador de liquidez de 3.44 veces y un Requerimiento de Liquidez Neto de \$5,810,542.

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA	
INDICADOR DE RIESGO DE LIQUIDEZ - IRL	
Fecha de Corte:	31/12/2014
Cifras en:	Miles Cop
IRL COP	14,182,606
IRL RAZÓN	3.44
ALM	19,993,148
DISPONIBLE	5,063,775
PORTAF*HAIRCUT	14,929,373
DEVOLUCION EN SIMULT.	-
CUPONES	
RLN	5,810,542
FNVC	-
SIMULTANEAS	-
CUPONES	-
FVNVC	5,810,542
LaR	5,810,542

Así mismo el IRL promedio de la Cartera Colectiva Abierta Rentaval durante el segundo semestre de 2014 fue de \$15,574,168 un valor máximo presentado en el mes de noviembre por valor de \$18,388,919 y un mínimo de \$13,434,126 observado en el mes de agosto.

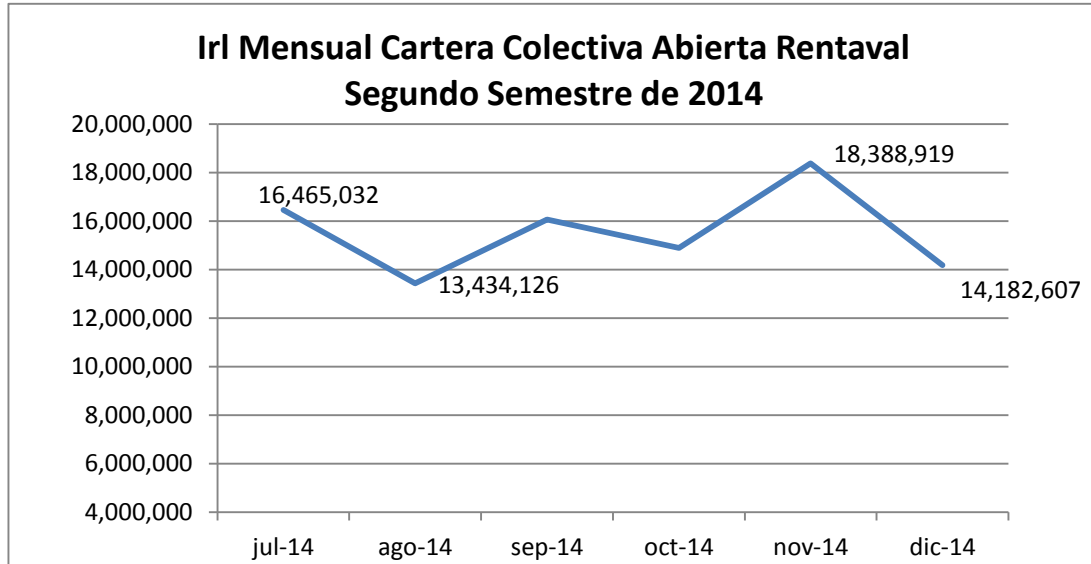
IRL Segundo Semestre 2014 Cartera Colectiva Abierta Rentaval	
Promedio	15,574,168
Máximo	18,388,919
Mínimo	13,434,126
Vr. Cierre	14,182,607

(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 segundo semestre de 2014 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.

De esta forma, el objetivo de la Junta Directiva, el Representante Legal y la Alta Dirección de Servivalores GNB Sudameris S.A., durante el segundo semestre de 2014, continuó siendo, 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.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

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 segundo semestre de 2014, 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 segundo semestre de 2014, se continuó con el énfasis en la clasificación de los riesgos por proceso de negocio y causal y con el registro de eventos por líneas de negocio de la Entidad, así mismo se consolidó el proceso y los procedimientos para extraer del sistema y clasificar los riesgos materializados.
2. La Entidad, durante el segundo semestre de 2014, continuó con 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. Así mismo continuó con la gestión de riesgo operacional integrando 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. Se continuó durante el segundo semestre, con los procesos de capacitación continua a los funcionarios de la Entidad, bajo diferentes enfoques que incluyó capacitación virtual y presencial, con refuerzo en riesgo operativo para colaboradores pendientes o que no habían superado la calificación requerida en la capacitación general de riesgo operativo, formación en riesgos en los procesos de inducción de nuevos funcionarios, procesos de capacitación a áreas específicas y terceros en general.
4. Finalizó la revisión iniciada en el primer semestre a los procesos de reporte de eventos, matrices y evaluación de riesgos con las diferentes áreas de la Entidad, de igual forma, se continuó con la consolidación de 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.
5. Como una acción continua, durante el segundo semestre de 2014, los procesos, procedimientos y sistemas para el reporte, extracción y clasificación de eventos de riesgo operativo se consolidó de manera importante, logrando una mayor consistencia y calidad en los eventos reportados y en la base de datos de SARO.
6. Durante el segundo semestre de 2014, se culminó la revisión detallada a los 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.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

RENTAVAL CARTERA COLECTIVA ABIERTA

Notas a los Estados Financieros

7. La Comisionista en relación con la dinámica del SARO, centró sus esfuerzos en la consolidación de 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.
8. En el segundo semestre de 2014, se continuó con el fortalecimiento del 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 Contingencia. Así mismo la entidad continuó con la activa participación en pruebas con proveedores de servicios, principalmente de servicios financieros y de telecomunicaciones.
9. 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.
10. 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 Rentaval Cartera Colectiva 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, al Título IV, Capítulo IV de la Parte I de la Circular Externa 029 de 2014, 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 2014 y 28 de enero de 2015, Rentaval Cartera Colectiva Abierta no presentó eventos subsecuentes.