



## Por segundo año consecutivo, Value and Risk emite las calificaciones de Fondos administrados por Alianza Fiduciaria S.A.

**Bogotá D.C., 22 de febrero de 2021.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** emitió las calificaciones al Riesgo de Crédito, Mercado, Liquidez y Administrativo y Operacional de los Fondos de Inversión Colectiva **Abierto Alianza, Alianza Gobierno, Alianza Renta Fija 90** y el **Fondo de Pensiones Voluntarias Visión, Portafolio Estable**, administrados por **Alianza Fiduciaria S.A.**

### *Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza:*

**Value and Risk Rating** mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 1 (Uno)** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional.

El FIC Abierto Alianza es una alternativa de inversión para que personas naturales, jurídicas o fideicomisos inviertan de manera temporal sus excedentes de liquidez, a través de un portafolio de bajo riesgo y perfil conservador. Así, las inversiones se enfocan en títulos de renta fija y en mantener importantes niveles de liquidez, con el objeto principal de preservar el capital.

Los principales motivos que soportan la calificación son:

- La baja probabilidad de incumplimiento del Fondo, dados los niveles de solvencia y la capacidad de pago de los emisores de los títulos que conforman el portafolio, mitigan el riesgo y contribuyen a que mantenga un perfil conservador. Al respecto, durante el último año, concentró sus inversiones en activos calificados en su mayoría en AAA, 1+ y riesgo Nación.
- El FIC presenta una baja sensibilidad frente a las variaciones de los factores de riesgo que afectan las condiciones de mercado, especialmente por la participación en activos en tasa fija de baja duración y cuentas a la vista. A pesar de las afectaciones evidenciadas a lo largo de 2020, la estabilidad presentada obedeció a las decisiones de inversión y los ajustes realizados sobre la estrategia, dada la realidad económica.
- En el último año, su exposición al riesgo se incrementó por cuenta de la alta volatilidad, lo que se reflejó en los escenarios de estrés evaluados por **Value and Risk**, en los cuales el IRL estimado se ubicó en promedio 7,04%. No obstante, al considerar el repunte evidenciado en marzo de 2020, cuando alcanzó 41,46%, y la reducción a noviembre, se pudo determinar una menor exposición frente a otros fondos calificados de características similares.
- El Fondo tiene reconocimiento en el sector como gestor de recursos de terceros y cuenta con el respaldo patrimonial y corporativo de sus accionistas. Asimismo, sus sólidos esquemas de gobierno corporativo, aunado a adecuados mecanismos de control interno, políticas y procedimientos, garantizan la transparencia de la operación.



### ***Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza Gobierno:***

**Value and Risk Rating** mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 1 (Uno)** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional.

El FIC Abierto Alianza Gobierno es una alternativa enfocada a la gestión de recursos de entes públicos, de acuerdo con los lineamientos establecidos en los decretos 1525 de 2008 y el 2805 de 2009, bajo criterios de seguridad, liquidez y conservación del capital. El monto mínimo de vinculación y permanencia en el Fondo es de \$100.000 para cualquiera de los nueve tipos de participaciones que ofrece, los cuales se diferencian según el saldo invertido, distribuidos entre personas naturales, jurídicas y negocios fiduciarios.

Los principales motivos que soportan la calificación son:

- El perfil conservador del FIC, sustentado en las garantías que brindan los emisores, dados sus niveles de solvencia y capacidad de pago, reduce la probabilidad de incumplimiento, en complemento de los modelos implementados por la Sociedad para hacer seguimiento a los posibles deterioros en el perfil de riesgo de las contrapartes y adoptar estrategias de mitigación. De este modo, al cierre de noviembre de 2020, la totalidad del portafolio se concentró en activos o riesgo Nación.
- Las estrategias de inversión del Fondo se han encaminado y ajustado a la realidad económica nacional. En este sentido, durante el último año, el FIC presentó un incremento en las inversiones en tasa fija, mientras que, para hacer frente a posibles retiros en medio de la coyuntura, aumentó la porción de activos líquidos hasta 31,57%. **Value and Risk** resalta la fortaleza de la Sociedad para la gestión de los riesgos a los que se expone el FIC, que han contribuido con su recuperación, para mitigar los posibles efectos de escenarios adversos y a garantizar la capacidad de respuesta ante situaciones de estrés.
- El Fondo posee diferentes mecanismos implementados para analizar los flujos contractuales y la redención de aportes, al igual que programar y anticipar la solicitud de recursos. No obstante, en el periodo analizado se evidenciaron mayores presiones, dada la coyuntura. De este modo, durante el último año, el IRL estimado por la Calificadora en escenarios de estrés se ubicó en promedio en 10,43%, con un repunte en marzo cuando alcanzó 47%, aunque inferior al promedio del periodo dic-18 / nov-19. Además, su comparación frente a los resultados de otros fondos calificados fue favorable.
- Sus sólidos esquemas de gobierno corporativo, aunado a los adecuados mecanismos de control interno, políticas y procedimientos garantizan la transparencia de su operación. De igual forma, la administración oportuna de los diferentes riesgos para minimizar hechos adversos respalda la gestión de activos propios y de terceros.

### ***Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Renta Fija 90:***

**Value and Risk Rating** mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, asignó **VrM 3 (Tres)** al Riesgo de Mercado, mantuvo **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional.

El FIC Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Renta Fija 90 se constituye como una alternativa de inversión orientada a personas naturales, jurídicas, negocios fiduciarios y APTs con un perfil de riesgo alto. El Fondo tiene como política de inversión la adquisición, principalmente, de títulos de deuda con calificaciones mínimas de A (en escala nacional) y BBB- (a nivel internacional).



Los principales motivos que soportan la calificación son:

- Al cierre de noviembre de 2020, la concentración en títulos con emisores con las más altas calificaciones representó el 97,27% del portafolio, nivel superior al registrado el mismo mes del año anterior (86,59%) y al promedio del periodo analizado (88,85%). Ahora bien, por tipo de inversión, los más significativos correspondieron a CDTs y bonos, que, en los últimos doce meses, representaron el 62,14% y 15,29% en promedio, en su orden. De otro lado, se registró un crecimiento del principal emisor y los cinco más grandes entre noviembre de 2019 y 2020, que pasaron de representar el 8,26% y 35,86% al 17,32% y 53,17%, respectivamente.
- Durante los últimos ocho meses, y con ocasión de la crisis evidenciada por cuenta de la pandemia del Covid-19, la estrategia de inversión del FIC estuvo orientada a maximizar la rentabilidad, gracias a la valorización de los títulos de deuda a tasa fija, especialmente, aquellos de mediano y largo plazo. No obstante, a noviembre de 2020, se evidenciaron cambios en la composición por variable de riesgo, principalmente, en las inversiones en tasa fija e IPC que participaron con el 44,12% y 29,63%, en su orden. Niveles que de mantenerse podrían contribuir a mitigar la mayor sensibilidad del portafolio presentada en el periodo evaluado.
- El pacto de permanencia de 90 días reduce la exposición a retiros inesperados de recursos, aunque, la calificación tiene en cuenta que, una vez culmina dicho periodo, la inversión queda como disponible. Por ello, se ponderan las estrategias de seguimiento y control establecidas, las cuales benefician los niveles de liquidez y permiten cumplir oportunamente con los requerimientos de los inversionistas. Al respecto, sobresale la existencia de un modelo interno de límites mínimos de recursos para diferentes horizontes de tiempo y entornos de mercado. Esto, acompañado de la elaboración de escenarios de estrés que contribuyen a estimar cambios en escenarios adversos y a mitigar la materialización de los riesgos.
- El FIC cuenta con herramientas tecnológicas y cuantitativas que permiten diseñar portafolios de referencia que robustecen el proceso de toma de decisiones de inversión. Por otra parte, sus estrategias están enfocadas en la innovación, la continua actualización de los sistemas de información y alineadas con los requerimientos y estándares del mercado.

### ***Fondo de Pensiones Voluntarias Visión, Portafolio Estable:***

**Value and Risk Rating** mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 2 (Dos)** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno ás)** al Riesgo Administrativo y Operacional.

Este Fondo se configura como una alternativa de inversión de mediano y largo plazo, con una exposición moderada al riesgo de mercado y encaminada a la optimización de los retornos en el largo plazo. El monto mínimo de inversión y de permanencia es de \$200.000, los cuales pueden ser depositados de forma periódica, esporádica o por una única vez, a través de los mecanismos establecidos por el Administrador. Los recursos están disponibles en cualquier momento, por tanto, los retiros que se realicen no generan penalización.

- Uno de los aspectos que reduce la posibilidad de incumplimiento es la concentración en activos cuyos emisores ostentan las más altas calificaciones crediticias, dados sus niveles de solvencia y capacidad para suplir los compromisos. Del mismo modo, se exaltan los mecanismos de seguimiento y control de las contrapartes para determinar posibles deterioros y así, ajustar las decisiones de inversión. Al respecto, a noviembre de 2020, el 95,59% del portafolio se concentraba en activos calificados en AAA, 1+ o riesgo Nación. Si bien la Calificadora valora la calidad crediticia del activo, considera que se debe continuar con



## Comunicado de Prensa

el fortalecimiento de las estrategias de atomización por emisor, pues los tres y cinco más grandes participaron con el 38,04% y 55,44% promedio, respectivamente.

- Dados los movimientos del mercado, originados por la incertidumbre a nivel local e internacional, sumado a las presiones por la declaratoria de Emergencia Sanitaria por el Covid-19 y su impacto sobre los indicadores económicos, la estrategia de inversión del Fondo se orientó a fortalecer la posición de liquidez para mantener una mayor disponibilidad de recursos ante posibles requerimientos y en títulos en tasa fija. Así, por variable de riesgo, entre noviembre de 2019 y 2020, la principal variación se evidenció en los activos indexados al IPC que pasaron de 28,06% a 19,12%. En contraste, el efectivo aumentó 9,78 p.p. y las inversiones en tasa fija lo hicieron en 1,88 p.p., hasta 22,57% y 37,62%, respectivamente.
- En línea con la finalidad y estabilidad de los recursos invertidos (destinados a pensiones), aunada a la liquidez de los activos que conforman el portafolio, así como las robustas políticas de control y mitigación con las que cuenta la Fiduciaria para reducir la exposición a este tipo de riesgo, el FPV se beneficia de la disponibilidad continua de recursos para suplir los diferentes requerimientos. Por esto, a noviembre de 2020, el máximo retiro del periodo abarcó el 0,47% del total y fue cubierto en 78,74x con los activos líquidos.
- Se destaca del Fondo de Pensiones Voluntarias Visión, Portafolio Estable su estructura patrimonial y de solvencia que le permite hacer frente a escenarios desfavorables, así como su robusta estructura organizacional para atender la complejidad de la operación y el volumen de los recursos administrados.

Para ampliar la información, consulte la publicación de los Documentos Técnicos [FIC Abierto Alianza](#), [FIC Alianza Gobierno](#), [FIC Alianza Renta Fija 90](#) y [Fondo de Pensiones Voluntarias Visión, Portafolio Estable](#) que sustentan la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Mayor información: [prensa@vriskr.com](mailto:prensa@vriskr.com)



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.