



Value and Risk mantuvo las calificaciones del Fondo Abierto con Pacto de Permanencia CxC, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Bogotá D.C., 13 de junio de 2022. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo las calificaciones **F-AA+ (Doble A Más)** 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 del **Fondo Abierto con Pacto de Permanencia CxC**, administrado por **Alianza Fiduciaria S.A.**

La calificación **F-AA+ (Doble A Más)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo de inversión presenta una alta seguridad y capacidad para preservar el capital invertido, lo que limita las exposiciones a pérdidas por riesgo de crédito. La calificación **VrM 1 (Uno)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo de inversión es muy baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de mercado. La calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo de inversión presenta una sólida posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. De otra parte, la calificación **1+ (Uno Más)** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo de inversión es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores.

El Fondo Abierto con Pacto de Permanencia CxC se configura como una alternativa de inversión de naturaleza abierta dirigida a inversionistas con un perfil de riesgo alto.

Aspectos que sustentan la calificación F-AA+ (Doble A Más) asignada a la gestión de riesgo de crédito:

- Un incremento en las posiciones en títulos no tradicionales, acorde con la filosofía y políticas de inversión adoptadas en el último año, los cuales participaron, a abril de 2021, con el 45,56%.
- Sobresalen los robustos procesos de selección, evaluación y calificación de emisores, en especial para los documentos de contenido económico (DCE), que se soportan en un modelo de asignación de cupos que integra: indicadores financieros, gestión corporativa, capacidad de endeudamiento, análisis financiero y del sector, entre otros.
- Para la Calificadora, la infraestructura tecnológica del Fondo es robusta, pues por medio de la herramienta Sirio administra los DCE, reduce la manualidad en algunos cálculos y controles, al igual que contribuye con la agilidad de los procesos, especialmente en las etapas de negociación, valoración y comercialización. Lo que beneficia la actualización permanente de los procesos y permite conservar adecuados niveles de riesgo.
- Value and Risk resalta que como parte de las acciones para optimizar los procesos de monitoreo, control y evaluación de vencimientos, durante el último año robusteció el equipo de soporte operativo, riesgos y jurídico, con el cual optimizó la gestión comercial y los tiempos de adquisición de títulos. Además, se exalta la reducción del indicador de cartera vencida que se ubicó por debajo del 1%, con provisiones superiores al 100% de los saldos en mora.
- El Fondo conserva adecuadas políticas y mecanismos de gestión de riesgo de crédito que favorecen el control a la exposición. Esto, sumado a la permanente mejora de los modelos de asignación, prácticas de control y seguimiento, además de las calidades crediticias de los principales pagadores o contrapartes, otorgan una mayor seguridad del capital y se alinean a la calificación asignada.
- Para la Calificadora, el Fondo mantiene una alta diversificación de emisores. Esto, se confirma al analizar el índice IHH por grupo económico que totalizó 684 puntos, cuyo resultado refleja una baja atomización, razón por la cual no se estiman presiones sobre su perfil de riesgo ante escenarios de estrés. Si bien, se evidenció un incremento en el *Credit VaR* calculado por la Calificadora (al 99% de confianza) el cual se ubicó en 1,95% (+0,23 p.p.) a abril de 2022, se mantiene dentro de los límites definidos para la calificación otorgada.



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

- Una muy baja sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado, teniendo en cuenta la participación de los activos no tradicionales (45,56%), los cuales se valoran a TIR de compra y no están expuestos a los cambios en los factores de riesgo de mercado.
- Al respecto, los principales cambios en los títulos que se negocian en el mercado de valores se enfocaron en aumentar la proporción de títulos indexados a IBR (4,93%; +3,89 p.p.) y reducir aquellos a tasa fija (18,68%; -7,99 p.p.), IPC (6,42%; -1,52 p.p.) y fondos (3,65%; -1,11 p.p.). A su vez, propendió por mantener una adecuada posición de liquidez, como medida preventiva ante retiros inesperados (20,92%; -6,81 p.p.), razón por la cual para la Calificadora el Fondo mantiene una adecuada diversificación por variable de riesgo.
- Como resultado, a abril de 2022, el VaR para el portafolio expuesto (según el modelo interno de la Fiduciaria) se ubicó en \$8.751 millones (frente a los \$2.773 millones de 2021) y representó el 0,87% del Fondo (+0,67 p.p.), superior al promedio de los últimos doce meses (0,49%), mientras que el calculado por Value and Risk se ubicó en 0,28%, por encima del registrado el mismo mes del año anterior (0,05%).

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

- **Value and Risk** reconoce que los títulos alternativos registran un mayor riesgo de liquidez, dado que no cuenta con un mercado abierto para su comercialización y su conversión a recursos líquidos se encuentra limitada. Es este sentido, la calificación otorgada considera las sólidas políticas, mecanismos y estrategias diseñadas por la Sociedad para la administración de la liquidez.
- La participación de los fideicomisos administrados por la Sociedad (4,84%), así como de las personas naturales (37,89%), mitigan parcialmente el riesgo por concentración, frente a la exposición que representan las personas jurídicas e inversionistas institucionales (50,11%), pues le permiten anticiparse a redenciones masivas y suplir oportunamente los retiros.

*Aspectos que sustentan la calificación **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional:*

- Reconocimiento y liderazgo en el sector como gestor de recursos de terceros.
- Respaldo patrimonial y corporativo de sus accionistas.
- Sólidos esquemas de gobierno corporativo, aunado a adecuados mecanismos de control interno, políticas y procedimientos que garantizan la transparencia de la operación.
- Sólida estructura organizacional y de gobierno corporativo, acorde al tamaño y nicho de mercado atendido y la complejidad de la operación.
- La clara segregación física y funcional de las áreas de front, middle y back office, así como los robustos sistemas de back up de personal.
- Permanente actualización de las políticas y los reglamentos de funcionamiento para dar cumplimiento a las recomendaciones de los órganos de vigilancia y lograr mayores eficiencias en la ejecución de los procesos.
- El robusto proceso de inversión que contempla la adopción de estándares locales e internacionales, en pro del fortalecimiento continuo de los mecanismos de gestión.
- Continua disposición de recursos para acometer inversiones en los sistemas de información y herramientas tecnológicas que automatizan los procesos, aumentan la eficiencia y minimizan los riesgos operativos.
- Sólida estructura patrimonial, la continua generación de excedentes, la dinámica de los ingresos por comisiones, así como el importante posicionamiento de mercado y los adecuados mecanismos de planeación estratégica.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.
Mayor información: prensa@vriskr.com



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