



Value and Risk mantuvo las calificaciones del FIC Abierto Cash Conservador 1525 Administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Bogotá D.C., 15 de febrero de 2023. Value and Risk mantuvo las calificaciones **F-AAA** al Riesgo de Crédito, **VrM 1** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto sin pacto de permanencia Cash Conservador 1525**, administrado por **Alianza Fiduciaria S.A.**

La calificación **F-AAA** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo de inversión presenta la mayor seguridad, cuenta con la máxima capacidad de conservar el capital invertido y la mínima exposición al riesgo, debido a su calidad crediticia. La calificación **VrM 1** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo de inversión es muy baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de mercado. La calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo de inversión presenta una sólida posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de liquidez. De otra parte, la calificación **1+** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores. Adicionalmente, para las categorías entre 1 a 3, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

El Fondo de Inversión Cash Conservador 1525 es un vehículo de inversión con perfil de riesgo conservador, regido bajo los Decretos 1525 de 2008 y 2805 de 2009, sin pacto de permanencia, cuyo portafolio está orientado a títulos de renta fija a corto plazo inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), en el que priman aquellos calificados en AAA.

Aspectos que sustentan la calificación F-AAA (Triple A) asignada al riesgo de crédito:

- Al cierre de noviembre de 2022, el portafolio presentaba una concentración de 97,18% en títulos con calificación AAA y el restante estaba catalogado en riesgo Nación. Acorde con la oferta del mercado, por tipo de título, el Fondo se mantiene concentrado en CDTs, los cuales abarcaron el 57,58% (+4,81 p.p.) a noviembre de 2022, seguidos de cuentas a la vista (39,57%) y TES (2,82%).
- En línea con la distribución por calificación y tipo de inversión, el Fondo Cash Conservador 1525 conserva una baja diversificación por emisor. Es así como, los tres y cinco emisores principales abarcaron en promedio durante el último año el 38,09% y 57,54%, y cerraron, noviembre de 2022, con participaciones de 37,02% y 56,17%, en su orden.
- Finalmente, se destaca la baja exposición al riesgo de crédito, medida bajo el modelo de Credit VaR, que se situó en 0,26%, dentro de los límites definidos para la calificación asignada.

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

- En línea con el comportamiento de la inflación y las tasas de interés al alza, que generan oportunidades de mercado, la estrategia de inversión estuvo orientada a aumentar la participación de títulos indexados a la IBR (+9,14 p.p.) y al IPC (7,18 p.p.), que representaron el 25,87% y 20,90%, en su orden. Estrategia que estima mantener en el corto plazo, hasta evidenciar una reducción del IPC. En este sentido, los títulos a tasa fija descendieron hasta 13,66% (-11,96 p.p.) y las cuentas a la vista abarcaron el 39,57% (-4,36 p.p.).
- Para la Calificadora, el Fondo mantiene una baja sensibilidad a las variaciones de los factores de mercado, si bien han estado impactadas por las medidas del Banco de la República para hacer frente a las presiones inflacionarias, las acciones ejecutadas por la Sociedad han contribuido con una adecuada gestión de los recursos.
- En opinión de **Value and Risk**, la Sociedad ha mantenido adecuadas estrategias de gestión del riesgo de mercado acopladas a la política de inversión en términos de duración y liquidez, que han favorecido la menor volatilidad en sus retornos, una controlada exposición a los factores de riesgo y un perfil de riesgo conservador.



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

- **Value and Risk** pondera la gestión de Alianza Fiduciaria para el seguimiento y control a la exposición de este tipo de riesgo que incluye un monitoreo permanente sobre los niveles de liquidez, planes de contingencia y la calidad de las inversiones que reducen la probabilidad de pérdidas ante liquidaciones anticipadas para cumplir con sus compromisos. Al respecto, en el periodo de análisis, propendió por mantener un disponibles entre 40% y 50% del portafolio.
- A noviembre de 2022, el IRL calculado por la Calificadora se situó en 22,30%, 5,70 p.p. menos que el dato del mismo mes de 2021, aunque superior a la media de los últimos doce meses (11,70%), impactado por el comportamiento en el último trimestre de análisis, aunque se mantiene en niveles controlados.
- Si bien se percibe un mayor riesgo por redenciones masivas, para la Calificadora no implica un cambio en el perfil de riesgo del FIC, toda vez que esto ha sido resultado de las condiciones de mercado, para los cuales la Fiduciaria ha adoptado mecanismos y controles para cumplir con los recursos y responder oportunamente con sus obligaciones y redenciones.
- Es importante mencionar que durante algunos meses se han presentado sobrepasos al límite por inversionista (10%), sin embargo, en todos los casos el gestor ha realizado la gestión oportuna y se han subsanado en los tiempos definidos. A noviembre de 2022, el mayor adherente representó el 9,39% del total, similar a la media del último año (9,34%). Por su parte, los veinte principales abarcaron el 57,56%, con un promedio de 59,20%, niveles que se favorecen al considerar la participación de Fideicomisos y otros Fondos administrados por la Sociedad, lo que le otorga una mayor capacidad de maniobra para anticipar retiros y cumplir oportunamente con los retiros.

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

- El respaldo patrimonial y corporativo de Australis Inversiones del Pacífico S.L. y la Organización Delima S.A., así como las sinergias desarrolladas con Alianza Valores S.A., en temas comerciales, operativos, de riesgos, tecnología y canales de atención, para su posicionamiento en el mercado.
- Robusto gobierno corporativo, con la existencia de cuerpos colegiados de decisión, con participación de miembros de la Junta Directiva, en favor de la transparencia de la operación y la mitigación de conflictos de interés.
- Amplia experiencia y trayectoria de los principales directivos y gestores del portafolio, los cuales dan cumplimiento al deber de idoneidad técnica y profesional del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).
- Sólidos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs) para identificar, medir y controlar los riesgos a los que se expone en el desarrollo de su operación, en permanente mejora y actualización.
- Robusto proceso de inversión como principal fortaleza, con la existencia de diversas metodologías para la toma de decisiones de inversión, un área de investigaciones económicas, y mecanismos de seguimiento y control para el monitoreo de los resultados de los diversos portafolios.
- Una infraestructura tecnológica fundamentada en sistemas de información, modelos de análisis de mercado y desarrollos tecnológicos, en beneficio de la automatización y la eficiencia de la operación.
- Amplio y diversificado portafolio de productos de inversión, con aspectos diferenciadores en el mercado y que se configuran como adecuadas alternativas ante escenarios de alta incertidumbre y volatilidad de mercado.
- Sólida estructura patrimonial, acompañada de una continua generación de utilidades y de ingresos por comisiones, así como una posición líder en el mercado.

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.