



El FIC Abierto Alianza Renta Fija 90 Administrado por Alianza Fiduciaria S.A., recibe calificaciones por parte de Value and Risk

Bogotá D.C., 15 de febrero de 2023. Value and Risk mantuvo las calificaciones **F-AAA** al Riesgo de Crédito, **VrM 3** al Riesgo de Mercado y **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional, y asignó **Medio** al Riesgo de Liquidez del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Renta Fija 90**, administrado por **Alianza Fiduciaria S.A.**

La calificación **F-AAA** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica el fondo 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 3** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo o portafolio de inversión es moderada con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado, pero su vulnerabilidad es mayor que la observada en aquellos calificados en mejores categorías. La calificación **Medio** otorgada al **Riesgo de Liquidez** hace referencia a que el fondo de inversión presenta una moderada 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+** 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. En adición, 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 Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Renta Fija 90 es un mecanismo de ahorro orientado a personas naturales, jurídicas, negocios fiduciarios y APTs con un perfil de riesgo moderado.

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

- A noviembre de 2022, el 76,51% (-0,19 p.p.) del portafolio correspondía a títulos con calificaciones AAA. Mientras que, el 1,35% ostentaban la calificación riesgo Nación, 5,21 p.p. menos que lo registrado en el mismo mes de 2021. Situación similar se observó en los AA+ que pasaron de 7,99% a 4,13%.
- Por tipo de inversión, los CDT y los Bonos se mantienen como los más representativos, al participar en promedio durante el último año el 52,18% y 34,31%, y el 51,49% y 34,35% al cierre de noviembre de 2022, respectivamente.
- Acorde con la distribución por tipo de activo, el sector financiero se configura como el principal emisor, con el 92,11% (+5,96 p.p.) del total del portafolio a noviembre de 2022. Así, las entidades bancarias abarcaron los 70,92%, seguidas de las fiduciarias (11,09%) y las compañías de financiamiento (8,52%).
- El *Credit VaR* calculado por **Value and Risk** da como resultado un nivel de riesgo del Fondo de 0,38% (+0,03 p.p.), con un promedio de 0,36%, niveles consistentes con la calificación asignada.

*Aspectos que sustentan la calificación **VrM 3** al Riesgo de mercado:*

- Acorde con el perfil de riesgo moderado definido para el Fondo Renta Fija 90, el cual permite pérdidas de capital, la estrategia de inversión está orientada a títulos de renta fija de mediano y largo plazo y una baja participación de liquidez.
- Respecto a la estructura por plazo, los títulos con plazos mayores a un año redujeron su participación a 60,3% (-9,96 p.p.), en tanto que aquellos con vencimientos inferiores incrementaron su participación hasta 30,19% (+5,49 p.p.), al igual que las cuentas a la vista que abarcaron el 9,41% (+4,47 p.p.).
- Por su parte, el VaR regulatorio (calculado bajo el modelo estándar de la SFC), con corte a noviembre de 2022 representó el 0,72% del portafolio, en comparación con el 2,32% del mismo corte de 2021. De igual forma, el VaR estimado por la Calificadora pasó de 0,74% a 0,57%, niveles que revelan una disminución en la sensibilidad del Fondo a las variaciones en los cambios de mercado, por efecto de la menor participación de activos indexados al IPC y la reducción de la duración, niveles acordes con su perfil de riesgo asignado.



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

- El pacto de permanencia de 90 días que le permite a la Sociedad anticiparse a próximos vencimientos, reducir su exposición a retiros inesperados y programar la salida de recursos, a fin de cumplir de manera oportuna con sus obligaciones. Factor que junto con la alta liquidez de los títulos que lo componen contribuyen a garantizar el cumplimiento de sus obligaciones.
- Como resultado de la tendencia decreciente del Fondo, el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) estimado por **Value and Risk** cerró en 24,77%, con un incremento de 5,98 p.p. respecto a noviembre de 2021, y superior al promedio del último año (17,55%), aunque se mantiene en niveles inferiores a los observados en FICs similares.
- Para **Value and Risk**, el Fondo Renta Fija 90 presenta un perfil de riesgo moderado, producto de la dinámica decreciente en los recursos administrados que ha derivado en una mayor exposición ante eventuales retiros de sus adherentes y menores indicadores de cobertura bajo escenarios de estrés.

*Aspectos que sustentan la calificación **I+** 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.
- Una estructura organizacional acorde con el tamaño, nicho de mercado atendido y la complejidad del negocio. Además, con una clara distribución física y funcional de las áreas de front, middle y back office, y robustos sistemas de back up de personal para procesos críticos que garantizan la continuidad de la operación.
- 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).
- Permanente actualización de las políticas y procesos, acorde con las recomendaciones de los órganos de vigilancia y control, con el fin de acoplarse a la normatividad vigente y mejores estándares del mercado.
- 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.

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.