

BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Colombia

Reporte de calificación

.....
FONDO ABIERTO ALIANZA

Contactos:

Ángela Patricia Castañeda Sanabria

angela.castaneda@spglobal.com

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

FONDO ABIERTO ALIANZA

Administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó las calificaciones de F AAA / 2+ y de BRC 1+ del Fondo Abierto Alianza (en adelante, Alianza Abierto), administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

El Fondo Alianza Abierto mantiene una baja exposición a riesgo de crédito, dada la alta calidad crediticia de sus emisores y la adecuada diversificación de estos.

- Entre enero y junio de 2021 (en adelante, semestre de análisis), Alianza Abierto invirtió cerca del 99,2% del total de sus recursos en títulos de renta fija de emisores con la más alta calificación crediticia o su equivalente en el corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). El Fondo ha mantenido consistencia en apetito por nivel de riesgo de crédito, por lo cual no consideramos desviaciones atípicas a este.
- Durante el primer semestre de 2021, la participación promedio del mayor emisor alcanzó 13,1%, del cual el 53,3% correspondió a CDTs, y el 45,2% a Cuentas Bancarias. Los demás emisores no superaron individualmente 13,1% de su valor y fueron en su mayoría establecimientos de crédito con altas calificaciones crediticias (ver Tabla 2 de la Ficha Técnica). Adicionalmente, destacamos positivamente los esfuerzos del administrador por diversificar sus emisores, niveles acordes con la máxima calificación de riesgo de crédito.

III. RIESGO DE MERCADO

La exposición de Alianza Abierto a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez, es baja.

- Entre enero y junio de 2021, Alianza Abierto mantuvo un apetito moderado de riesgo de tasa de interés, con una duración promedio de 263 días; dicho indicador aumentó 29 días con respecto al de la revisión periódica 2020 y fue ligeramente superior al promedio de sus pares de 253 días.
- Alianza Abierto mantuvo menores retornos promedio frente a sus pares y una menor volatilidad en sus rendimientos (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica), esta afectación se dio por la coyuntura de desvalorización del mercado de renta fija durante el primer semestre de 2021. Consideramos que, para el cuarto trimestre de 2021, los rendimientos del fondo seguirán presionados a la baja dada la volatilidad del mercado, en especial el de renta fija.
- Entre enero y junio de 2021, la participación promedio del principal y de los 20 mayores inversionistas de Alianza Abierto alcanzó en promedio 3,5% y 17,2% de su valor, respectivamente

(ver Tabla 3 de la Ficha Técnica). Si bien el fondo mantiene una concentración elevada de aportes de personas jurídicas, Alianza Abierto cubrió en más de 4x (veces) sus necesidades de caja, teniendo en cuenta su máximo retiro de 7,7%. Destacamos el crecimiento de los aportes de las personas naturales en el fondo, que para el semestre de análisis fue del 23%.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL

Alianza Fiduciaria cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos acorde con los altos estándares que supone la calificación BRC 1+. Dicha estructura es coherente con las características de los productos ofrecidos y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de la operación.

- El administrador del fondo, Alianza Fiduciaria, cuenta con la calificación de calidad en la administración de portafolios P AAA, confirmada en comité técnico el 12 de octubre de 2021.
- La gerencia del administrador la componen funcionarios con amplia experiencia en la gestión de activos financieros y conocimiento especializado del negocio fiduciario.
- La fiduciaria cuenta con herramientas cuantitativas para construir portafolios de referencia teóricos de acuerdo con los objetivos de los portafolios que administra, su perfil de riesgo y horizonte de inversión, los cuales le permiten dar seguimiento a su desempeño a través de ejercicios de atribución de resultados (*performance attribution*). Dichos modelos se aplican en sus principales vehículos de renta fija y renta variable, estos cubren cerca de 90% de los AUM en fondos de renta fija y renta variable que gestiona.
- Alianza Fiduciaria cuenta con comités de apoyo, de riesgos y de auditoría. Esto le permite un adecuado monitoreo de las actividades ejecutadas. Asimismo, la fiduciaria posee herramientas de control interno y auditoría apropiadas para su gestión. En nuestra opinión, la presencia de estas instancias junto con el Manual de Buen Gobierno y su Código de Ética y Conducta fortalece la estructura de gobierno corporativo del administrador.
- Los sistemas de administración de Riesgo de Crédito (SARC), Riesgo de Mercado (SARM), Riesgo Operacional (SARO), Riesgo de liquidez (SARL) y Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) están documentados de manera adecuada y permiten una correcta identificación, medición, control y seguimiento. El administrador realiza simulaciones y aplica pruebas de estrés para los diversos portafolios administrados, y promueve un control adecuado de los riesgos a los que se exponen.
- Alianza Fiduciaria tiene una infraestructura tecnológica robusta que permite la administración conveniente de sus productos y el control de procesos para la escala actual de su operación. La entidad cuenta con un plan de inversiones formal para la transformación digital de sus operaciones, aspecto que busca fortalecer su competitividad y que se compara favorablemente frente a sus pares en el sector.

V. CONTINGENCIAS

A junio de 2021, Alianza Fiduciaria presentaba exposición a contingencias legales que, por sus implicaciones potenciales, no representan un riesgo patrimonial para la entidad, ni comprometen los

recursos de los portafolios administrados.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del administrador y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV.

BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

En caso de tener alguna inquietud con relación a los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

La información financiera contenida en este documento se basa en los informes del portafolio de inversiones de la entidad para el periodo entre enero y junio de 2021, también en los estados financieros auditados y demás información remitida por el administrador.

VI. INFORMACIÓN ADICIONAL

VI. INFORMACIÓN ADICIONAL	
Tipo de calificación	Riesgo de crédito y de mercado / Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2015
Fecha del comité	13 de octubre 2021
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Administrador	Alianza Fiduciaria
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Ana María Carrillo
	Luis Carlos López

Historia de la calificación

Calificación inicial dic./20: F AAA / 2+, BRC 1+

VII. FICHA TÉCNICA

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO ABIERTO ALIANZA

Calificación: **F AAA / 2+, BRC 1+**

Contactos:
 Ángela Patricia Castañeda Sanabria angela.castaneda@spqglobal.com
 Diego Eichmann Botero diego.botero@spqglobal.com

Administrada por: Alianza Fiduciaria S. A.
 Clase (plazo de aportes): Abierta
 Fecha Última Calificación: 13 de octubre de 2021
 Seguimiento a: 30 de junio de 2021

DEFINICIÓN DE LA CALIFICACIÓN*

Riesgo de Crédito: **F AAA**
 La calificación F AAA es la más alta otorgada por BRC Investor Services S. A. SCV, lo que indica que el Fondo posee una capacidad sumamente fuerte para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.

Riesgo de Mercado: **2+**
 La calificación 2+ indica que la sensibilidad del Fondo ante la variación de las condiciones de mercado es baja. No obstante, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

Riesgo Administrativo y Operacional: **BRC 1+**
 La calificación BRC 1+ es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que el Fondo posee un desarrollo operativo y administrativo sumamente fuerte.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	30 de junio de 2021	\$ 4,201,273
Máximo Retiro Semestral /1		7.66%
Crecimiento Anual del Fondo		6.80%
Crecimiento Semestral del Fondo		-9.14%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		1.42%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		1.54%

Gráfico 1: Valor del Fondo (\$Millones) - Promedio Mensual

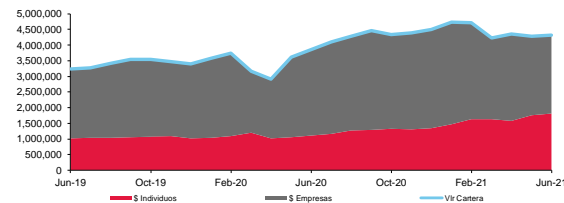


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

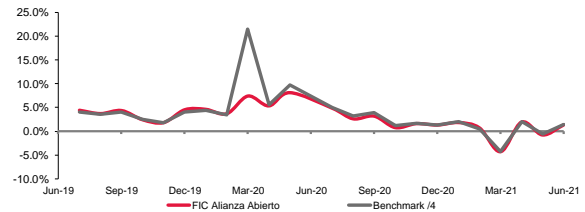
	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Alianza Ab.	0.79%	0.04%	5.54%	5.53%	700.72%	13528.05%
Benchmark	0.91%	0.14%	6.62%	6.63%	725.76%	4773.08%

	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Alianza Ab.	0.62%	-0.13%	0.30%	0.30%	48.13%	-240.20%
Fondo 1	0.83%	0.31%	0.22%	0.25%	26.27%	80.79%
Fondo 2	0.85%	-0.16%	0.35%	0.40%	41.62%	-255.20%
Fondo 3	0.06%	-1.13%	0.53%	0.52%	905.30%	-46.31%
Fondo 4	0.55%	-0.03%	0.43%	0.39%	78.42%	-1196.49%
Fondo 5	0.06%	-1.13%	0.53%	0.52%	905.30%	-46.31%

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad diaria - Serie diaria



Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

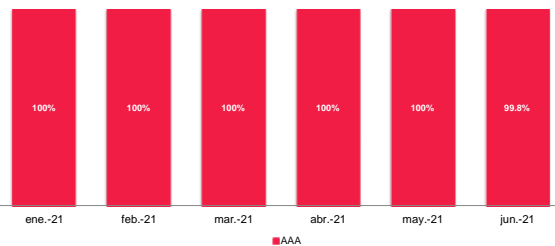


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	ene.-21	feb.-21	mar.-21	abr.-21	may.-21	jun.-21	Total
Primero	14.3%	13.9%	9.3%	12.5%	13.7%	15.0%	13.2%
Segundo	15.4%	12.5%	13.4%	13.0%	12.3%	11.8%	13.1%
Tercero	8.8%	11.1%	10.9%	9.1%	9.4%	9.3%	9.7%
Cuarto	6.6%	8.6%	7.7%	7.2%	9.1%	8.5%	7.9%
Quinto	6.9%	6.1%	10.4%	7.3%	6.7%	6.7%	7.3%
Total	52.0%	52.1%	51.7%	49.1%	51.4%	51.2%	51.2%

*El término fondo se entenderá también como Fondo de Inversión Colectiva.
 1/ Retiro: medido como la posición neta (ingresos menos egresos) en el periodo t=n, en relación con el valor del Fondo en el día t = t-1.
 2/ Volatilidad: medida como la desviación de la variación porcentual diaria del valor del Fondo para el periodo mencionado.
 3/ Promedio de la Rentabilidad neta diaria E.A y Desviación de la rentabilidad neta diaria E.A; Periodo semestral/ últimos 6 meses calendario corrido a partir de la fecha de seguimiento.
 4/ Grupo comparable establecido por el administrador o grupo de Fondos de Inversión Colectiva de características similares en el mercado.

La información contenida en este informe proviene de la Sociedad Administradora y la Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos realizados por BRC Investor Services S. A. SCV. Una calificación otorgada por BRC Investor Services a un Fondo de Inversión Colectiva, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en la cartera, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA
FONDO ABIERTO ALIANZA

Calificación: F AAA / 2+, BRC 1+

Contactos:
Angela Patricia Castañeda Sanabria angela.castaneda@spglobal.com
Diego Eichmann Botero diego.botero@spglobal.com

Administrada por: Alianza Fiduciaria S. A.
Clase (plazo de aportes): Abierta
Fecha Última Calificación: 13 de octubre de 2021
Seguimiento a: 30 de junio de 2021

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

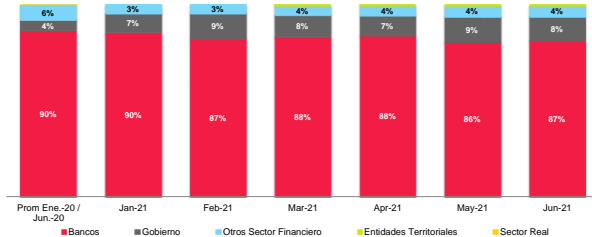


Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración Mayores
Jan-21	3.0%	19.2%
Feb-21	2.5%	16.5%
Mar-21	4.5%	17.4%
Apr-21	4.0%	18.0%
May-21	3.0%	16.0%
Jun-21	4.0%	16.0%
Promedio semestre de estudio	3.5%	17.2%
Promedio año anterior /5	3.5%	20.5%

Gráfico 6: Composición por Especie

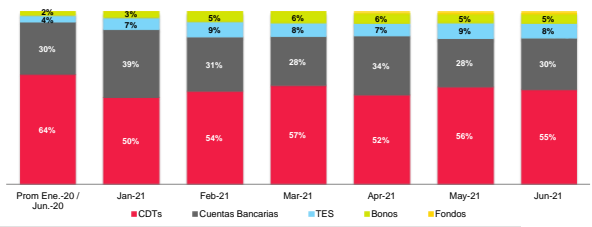
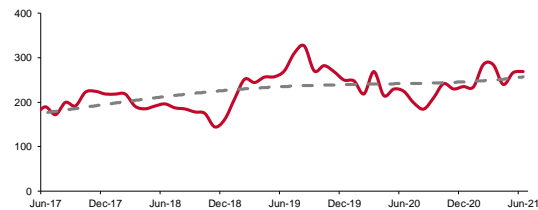


Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay

Duración /6	2017	2018	2019	2020	2021
Jan	150	218	207	247	234
Feb	164	218	251	218	284
Mar	173	190	244	268	284
Apr	181	185	256	214	239
May	175	191	257	229	266
Jun	189	196	270	224	268
Promedio semestre de estudio	172	200	247	234	263

Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

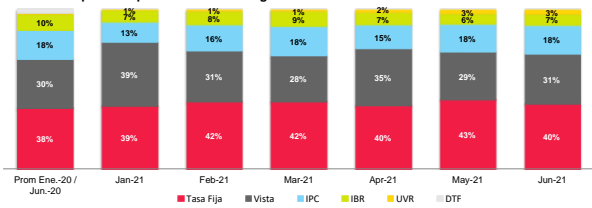
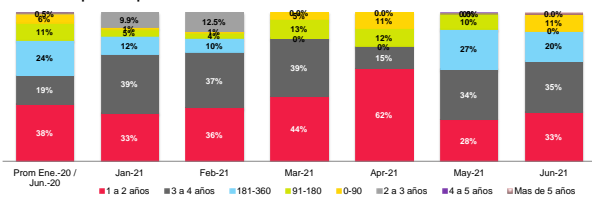


Gráfico 8: Composición por Plazos



5 Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.
6 Duración de Macaulay incluyendo depósitos a la vista. Calculado por el Administrador del Fondo.
La información contenida en este informe proviene de la Sociedad Administradora y la Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos realizados por BRC Investor Services. Una calificación otorgada por BRC Investor Services a un Fondo de Inversión Colectiva, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en la cartera, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen responsables por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

VIII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.