

## Reporte de calificación

.....  
FONDO CASH CONSERVADOR  
ALIANZA 1525 (antes ALIANZA  
GOBIERNO)

**Contactos:**

**Ángela Patricia Castañeda Sanabria**

[angela.castaneda@spglobal.com](mailto:angela.castaneda@spglobal.com)

**Diego Eichmann Botero**

[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

# FONDO CASH CONSERVADOR ALIANZA 1525 (antes ALIANZA GOBIERNO) 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 Cash Conservador Alianza 1525 (en adelante, Cash 1525), administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

## II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

El Fondo Cash 1525 mantiene una baja exposición a riesgo de crédito, dada la alta calidad crediticia de sus emisores y su adecuada diversificación.

- Entre enero y junio de 2021, (en adelante, el semestre de análisis), el Fondo Cash 1525 invirtió la totalidad de sus recursos en títulos con la máxima calificación crediticia o su equivalente en el corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). Lo cual está en línea con las características de la máxima calificación de riesgo de crédito.
- Para el semestre de análisis el mayor emisor tuvo una concentración de 14,8% (de los cuales el 38,6% correspondió a cuentas bancarias, y 61,4% a CDT's), y el resto de los emisores no superaron el 13,3% de su valor (ver Tabla 2 de la Ficha Técnica). Destacamos la consistencia en la diversificación por emisores.

## III. RIESGO DE MERCADO

La sensibilidad de Cash 1525 ante la variación de las condiciones de mercado es baja. El Fondo podría ser más vulnerable ante acontecimientos adversos asociados con las variaciones en las tasas de interés, y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez por la concentración de aportes en inversionistas mayoristas.

- Durante el semestre de análisis, la duración del fondo disminuyó 25 días con respecto al periodo comparable de 2020, ubicándose en 223 días y similar al promedio de sus pares de 217 días. Estos niveles de duración están en línea con el perfil de riesgo conservador y no observamos cambio en la estrategia de inversión por parte del administrador.
- El Fondo Cash 1525 mantiene una mejor relación de riesgo versus su retorno frente a los pares comparables; en otras palabras, es más eficiente financieramente, como se observa en la Tabla 1 de la Ficha Técnica. Estimamos que, al cierre del último trimestre de 2021, el fondo se siga viendo afectado en sus rendimientos dada la volatilidad del mercado, en especial el de renta fija junto con el alza progresiva en las tasas de interés por parte del Banco de la República.

- El fondo continúa mostrando una concentración alta en sus 20 mayores inversionistas, la cual aumentó, como se observa en la Tabla 3 de la ficha técnica, en parte por la disminución de 11% en el número de adherentes. A pesar de lo anterior, Cash Conservador gestiona adecuadamente su riesgo de liquidez, de tal forma que cubrió en más de 3x (veces) su máximo retiro de 11%.

## 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 de 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 la construcción de 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 utilizando ejercicios de atribución de resultados (*performance attribution*). Dichos modelos se aplican en sus principales vehículos de renta fija y renta variable, los cuales 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 de los mismos. 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](http://www.brc.com.co)*

*Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://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 de la entidad y demás información remitida por el administrador.*

## 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 CASH CONSERVADOR ALIANZA 1525

**Calificación:** **F AAA / 2+, BRC 1+**

**Contactos:**

Angela Patricia Castañeda Sanabria  
Diego Eichmann Botero

angela.castaneda@spglobal.com  
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

#### 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	<b>\$ 911,342</b>
Máximo Retiro Semestral /1		10.91%
Crecimiento Anual del Fondo		-3.10%
Crecimiento Semestral del Fondo		-14.54%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		2.58%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		2.50%

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

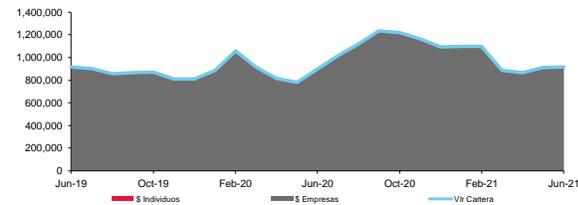


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Cash Conser	0.89%	0.07%	3.90%	5.10%	436.02%	7416.71%
Benchmark	0.83%	0.29%	5.35%	5.22%	642.22%	1777.46%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Cash Conser	0.81%	-0.07%	0.21%	0.28%	25.27%	-379.69%
Fondo 1	0.82%	0.31%	0.36%	0.30%	43.26%	97.75%
Fondo 2	0.68%	0.39%	0.20%	0.22%	29.60%	55.29%
Fondo 3	0.49%	-0.33%	0.32%	0.32%	64.64%	-98.58%
Fondo 4	0.86%	0.19%	0.36%	0.35%	42.58%	186.37%

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad diaria - Serie diaria

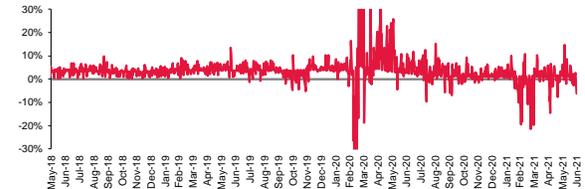
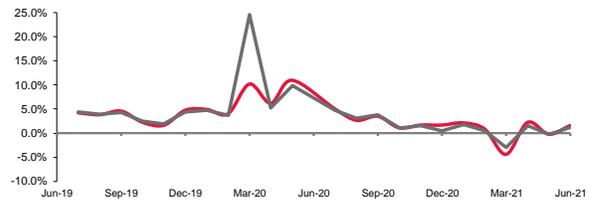


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual



#### RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

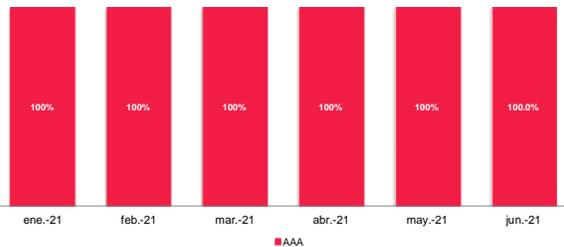


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	ene.-21	feb.-21	mar.-21	abr.-21	may.-21	jun.-21	Total
Primero	13.9%	9.0%	13.1%	18.0%	17.0%	17.6%	14.8%
Segundo	12.9%	14.6%	9.0%	14.7%	15.2%	13.3%	13.3%
Tercero	9.0%	11.9%	12.5%	13.8%	13.3%	13.3%	12.3%
Cuarto	9.7%	11.2%	15.9%	14.3%	10.5%	9.2%	11.8%
Quinto	8.3%	8.6%	12.2%	10.2%	10.5%	11.6%	10.2%
<b>Total</b>	<b>53.9%</b>	<b>55.3%</b>	<b>62.7%</b>	<b>71.1%</b>	<b>66.6%</b>	<b>65.0%</b>	<b>62.4%</b>

\*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 = n-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 semestre 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 fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

**CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA**  
**FONDO ABIERTO CASH CONSERVADOR ALIANZA 1525**

**Calificación: F AAA / 2+, BRC 1+**

**Contactos:**

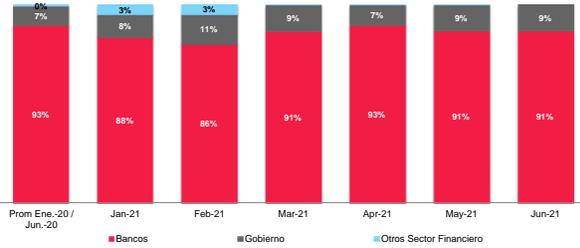
Angela Patricia Castañeda Sanabria  
 Diego Eichmann Botero

[angela.castaneda@spglobal.com](mailto:angela.castaneda@spglobal.com)  
[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

Administrada por:  
 Clase (plazo de aportes):  
 Fecha Última Calificación:  
 Seguimiento a:

Alianza Fiduciaria S. A.  
 Abierta  
 13 de octubre de 2021  
 30 de junio de 2021

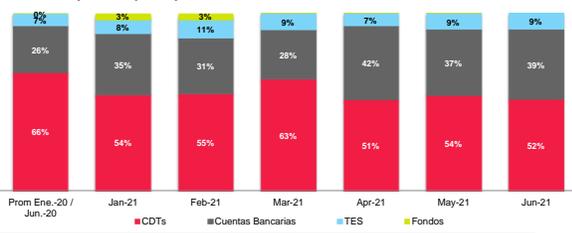
**Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor**



**Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes**

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
Jan-21	10.1%	65.4%
Feb-21	10.7%	69.5%
Mar-21	12.4%	68.8%
Apr-21	9.0%	66.0%
May-21	9.0%	69.0%
Jun-21	10.0%	69.0%
<b>Promedio semestre de estudio</b>	<b>10.2%</b>	<b>68.0%</b>
<b>Promedio año anterior /5</b>	<b>10.8%</b>	<b>62.4%</b>

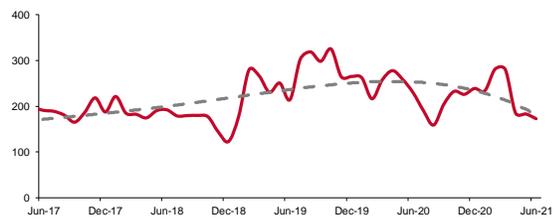
**Gráfico 6: Composición por Especie**



**Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay**

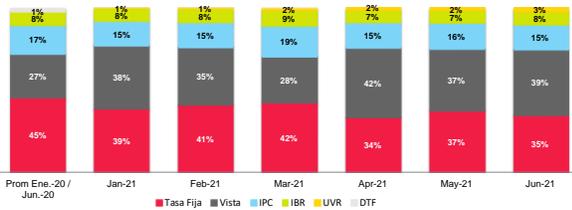
Duración /#	2017	2018	2019	2020	2021
Jan	150	221	178	262	234
Feb	158	185	279	216	281
Mar	193	182	266	258	280
Apr	195	174	230	278	185
May	196	190	251	258	183
Jun	191	192	214	214	173
<b>Promedio semestre de estudio</b>	<b>180</b>	<b>191</b>	<b>236</b>	<b>248</b>	<b>223</b>

**Gráfico 9: Evolución de la Duración en días**

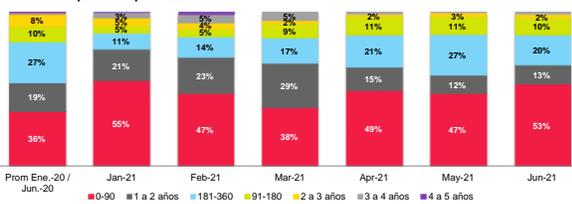


**RIESGO DE MERCADO**

**Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo**



**Gráfico 8: Composición por Plazos**



<sup>1</sup> Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.

<sup>2</sup> 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 presume confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad 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](http://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.