

BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Colombia

Reporte de calificación

FONDO RENTA FIJA 90

Contactos:

Daniel Fabian Rubiano Puerto
daniel.rubiano@spglobal.com

Diego Eichmann Botero
diego.botero@spglobal.com

FONDO RENTA FIJA 90

Administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores en revisión periódica confirmó las calificaciones de F AAA/2 y BRC 1+ del Fondo Renta Fija 90 (en adelante, Renta Fija 90), administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE:

Renta Fija 90 conserva una baja exposición a riesgo de crédito debido a la adecuada calidad crediticia de los emisores que conforman su portafolio de inversión.

- Durante el primer semestre de 2021 (en adelante, semestre de análisis), Renta Fija 90 mantuvo el 91,2% de su portafolio invertido en títulos de emisores locales con la máxima calificación de deuda de largo plazo, o sus equivalentes en corto plazo; por encima del 87,7% para el mismo periodo de 2020 (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). El monto restante del portafolio se distribuyó en emisores AA+ (5,3%) y AA (3,5%), lo que es consistente con los parámetros de la calificación F AAA, aunque deriva en una menor representatividad de emisores con la máxima calificación frente a otros fondos calificados. Con base en su comportamiento histórico y su perfil de inversión, no esperamos cambios significativos en la composición crediticia de Renta Fija 90.
- Durante el semestre de análisis, el mayor emisor de Renta Fija 90 (calificado en AAA, BRC 1+) alcanzó una participación mensual promedio de 14,3%, casi en su totalidad representado por bonos y certificados de depósito a término (CDT). El resto de los emisores fueron, en su mayoría, establecimientos bancarios, cuya representatividad individual no superó 11% del fondo analizado. El mantenimiento de participaciones individuales en títulos diferentes a depósitos vista que supere 12% del portafolio de forma consistente (por periodos consecutivos mayores a 6 meses) no estará en línea con la máxima calificación.

III. RIESGO DE MERCADO:

Renta Fija 90 mantiene una exposición moderada 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.

- Entre enero y junio del 2021, Renta Fija 90 tuvo una duración mensual promedio de 680 días, superior a la duración mensual promedio de sus pares (576 días). Estos niveles continúan siendo consistentes con su calificación de riesgo de mercado; sin embargo, dicha duración presentó un incremento significativo con respecto a su promedio mensual del primer semestre de 2020, cuando tuvo un valor de 479 días, explicado por la disminución en la participación en CDT menores a seis meses, así como la mayor participación de deuda bancaria con plazos mayores a tres años y TES mayores a tres años.

- En línea con la mayor duración y el comportamiento de las tasas de interés durante el periodo, la rentabilidad del primer semestre de 2021 del fondo fue menor que la del Benchmark, mientras que la volatilidad se ubicó en niveles ligeramente superiores a sus pares comparables (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica). Tal comportamiento obedeció al aumento de tenencia de deuda soberana y corporativa, a cuenta de la disminución en depósitos vista. (ver Gráfica 6 de Ficha Técnica). En nuestra opinión, su adecuada diversificación por factores de riesgo y su alta indexación en IPC frente a sus pares, podría mitigar la sensibilidad de sus retornos en medio de un entorno alcista de tasas del Banco de la República.
- Si bien Renta Fija 90 continuó con una baja participación de recursos a la vista en el portafolio durante el periodo analizado (la suma de cuentas bancarias y fondos vista representaron el 3,6% del portafolio, en promedio), cuenta con un pacto de permanencia de 90 días, que le permite mitigar parcialmente los riesgos asociados de redenciones no esperadas. Adicionalmente, la participación mensual promedio de las personas naturales alcanzó un 51,3% durante el primer semestre de 2021, frente al 42,14% del mismo periodo del año anterior, aspecto que consideramos deriva en mayor estabilidad de su pasivo frente a fondos con una participación más alta de personas jurídicas e inversionistas institucionales.
- Durante el semestre de análisis Renta Fija 90 mostró una reducción en la concentración promedio del principal y de los 20 mayores adherentes frente al mismo periodo de 2020 (ver Tabla 3 de la Ficha Técnica), factor que incide positivamente en su riesgo de liquidez debido a la mayor diversificación de su pasivo.

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 una 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 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 S. A. no tenía procesos legales en contra relacionados con sus fondos de inversión colectiva. Sin embargo, la sociedad enfrenta procesos derivados de su operación fiduciaria que, a la fecha, no representan un riesgo patrimonial para la entidad ni para sus fondos 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. Sociedad Calificadora de Valores.

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores 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. Sociedad Calificadora de Valores revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por el emisor/la entidad.

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.

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](#).

VI. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Riesgo de crédito y de mercado / Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2019
Fecha del comité	20 de octubre de 2021

Tipo de revisión	Revisión Periódica
Administrador	Alianza Fiduciaria S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	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 CON PACTO DE PERMANENCIA RENTA FIJA 90

Calificación: **F AAA / 2, BRC 1+**

Contactos:

Daniel Fabian Rubiano Puerto
Diego Eichmann Botero

daniel.rubiano@spglobal.com
diego.botero@spglobal.com

Administrada por: Alianza Fiduciaria S. A.
Clase (plazo de aportes): 90 días
Fecha Última Calificación: 20 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 Ratings-S&P Global 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 moderada. Los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

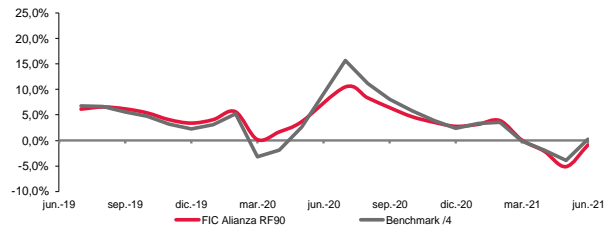
Riesgo Administrativo y Operacional: **BRC 1+**

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.

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad a 90 días - Serie diaria



Gráfico 3: Evolución Rentabilidad a 90 días - Serie Mensual

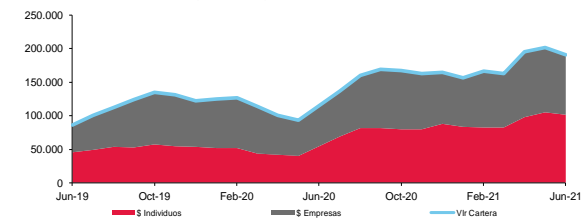


EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	30 de junio de 2021	\$ 187.080
Máximo Retiro Semestral /1		1,81%
Crecimiento Anual del Fondo		77,71%
Crecimiento Semestral del Fondo		19,40%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		2,21%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		2,94%

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



	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Alianza RF90	-2,78%	-0,27%	1,96%	3,18%	-70,54%	-1170,16%
Benchmark	-1,86%	0,15%	1,88%	2,79%	-101,34%	1846,35%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Alianza RF90	0,14%	-1,23%	9,46%	15,04%	6598,16%	-1225,03%
Fondo 1	1,33%	-0,74%	10,46%	16,61%	788,38%	-2249,96%
Fondo 2	0,33%	-0,46%	7,55%	9,68%	2265,36%	-2110,00%

RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

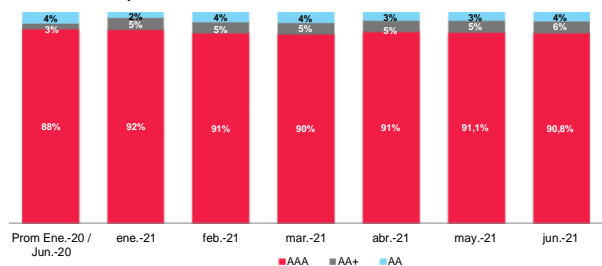


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	ene.-21	feb.-21	mar.-21	abr.-21	may.-21	jun.-21	Total
Primero	15,2%	14,2%	15,0%	13,5%	13,7%	14,2%	14,3%
Segundo	10,6%	9,1%	9,5%	11,8%	12,2%	12,6%	11,0%
Tercero	11,7%	10,0%	12,8%	9,2%	10,5%	9,7%	10,6%
Cuarto	8,8%	7,7%	8,1%	10,2%	10,6%	7,7%	8,9%
Quinto	6,3%	7,9%	7,8%	7,8%	8,1%	8,3%	7,7%
Total	52,6%	48,9%	53,1%	52,5%	55,1%	52,6%	52,5%

*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 semestral de la Rentabilidad neta a 90 días E.A y desviación estándar de la rentabilidad neta a 90 días 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 CON PACTO DE PERMANENCIA RENTA FIJA 90

Calificación: F AAA / 2, BRC 1+

Contactos:
 Daniel Fabian Rubiano Puerto
 Diego Eichmann Botero

daniel.rubiano@spglobal.com
diego.botero@spglobal.com

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

Alianza Fiduciaria S. A.
 90 días
 20 de octubre de 2021
 30 de junio de 2021

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

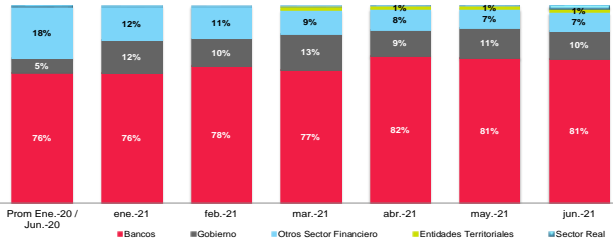


Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
Jan-21	4,3%	33,5%
Feb-21	9,4%	37,1%
Mar-21	9,9%	38,8%
Apr-21	7,0%	30,0%
May-21	7,0%	31,0%
Jun-21	7,0%	32,0%
Promedio semestre de estudio	7,4%	33,7%
Promedio año anterior /5	9,7%	42,5%

Gráfico 6: Composición por Especie

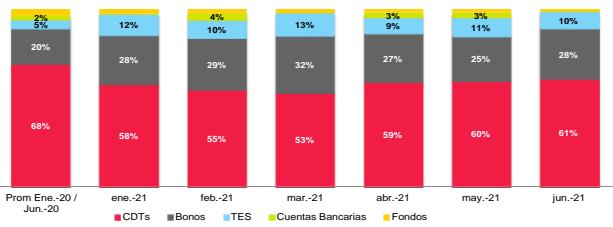


Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay

Duración /6	2017	2018	2019	2020	2021
Jan	295	527	400	476	609
Feb	294	583	418	473	659
Mar	406	382	374	451	741
Apr	315	371	475	341	628
May	357	360	413	689	664
Jun	424	464	547	443	777
Promedio semestre de estudio	349	448	438	479	680

RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

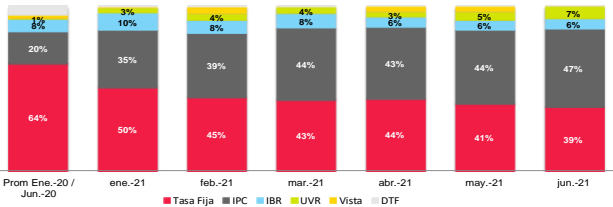


Gráfico 8: Composición por Plazos

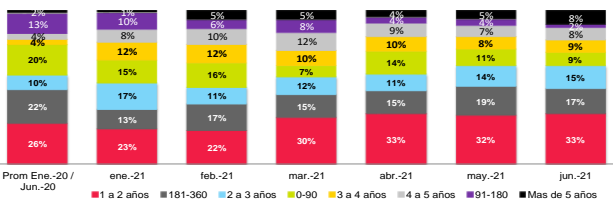
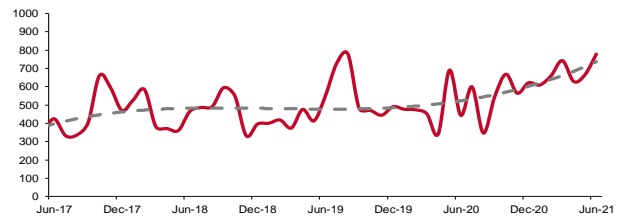


Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



/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

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. Sociedad Calificadora de Valores 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.