

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

Camilo Suárez Gómez

camilo.andres.suarez@spglobal.com

FONDO RENTA FIJA 90

Administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores en revisión extraordinaria confirmó las calificaciones de riesgo de crédito de F AAA y la calificación de riesgo administrativo y operacional de BRC 1+, y bajó la calificación de riesgo de mercado a 3 desde 2 del Fondo Renta Fija 90 (en adelante, Renta Fija 90), administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

La exposición a riesgos de mercado de los fondos de inversión se ha visto presionada por la creciente volatilidad y desvalorizaciones observadas en los activos de renta fija en el mercado colombiano; esto ha generado presiones en el valor de la unidad de los fondos, la concentración de valor en sus inversionistas y en sus activos bajo administración (AUM por sus siglas en inglés), entre otros.

Las presiones inflacionarias a nivel global y el agresivo cambio en la dirección de la política monetaria de los bancos centrales alrededor del mundo, implican presiones para el precio de los activos, en particular para la renta fija y las monedas de los países emergentes. Atado a lo anterior, a nivel local, el índice de precios al consumidor (IPC) ha demostrado una aceleración superior a las expectativas del mercado, que junto a la creciente incertidumbre política, han derivado en una mayor sensibilidad para la curva de rendimientos soberana y en consecuencia a la renta fija local.

En opinión de la calificadora, un desempeño débil de las condiciones macro a nivel local que genere presiones adicionales en la curva de rendimientos soberana, o condiciones externas que afecten de manera adversa la confianza de los inversionistas en el mercado local, derivarían en una continuación de los débiles retornos observados en los FIC durante los últimos seis meses e implicarían presiones adicionales sobre los niveles de liquidez que mantienen los administradores de los fondos.

- La baja de la calificación de riesgo de mercado de Renta Fija 90 a 3 desde 2 corresponde, principalmente, con una menor flexibilidad financiera para gestionar su riesgo de liquidez. En este sentido, entre el 1 de julio y el 7 de diciembre de 2021 (en adelante, semestre de análisis), Renta Fija 90 disminuyó su participación de cuentas bancarias, con un promedio mensual de 0,1% del portafolio, que resulta inferior al máximo retiro del periodo por 3,7% del valor del fondo. No obstante, a diciembre de 2021 contaba con 9,1% de su portafolio en fondos vista y TES, que brindan liquidez para controlar posibles retiros en momentos de estrés.
- Adicionalmente, Renta Fija 90 presentó un incremento en la concentración promedio de valor en el principal y de los 20 mayores adherentes frente al primer semestre de 2021 y 2020 (ver Tabla 3 de la Ficha Técnica), factor que incide negativamente en su perfil de riesgo de liquidez por la menor diversificación de su pasivo.
- Durante el semestre de análisis, Renta Fija 90 tuvo una duración mayor que el promedio de sus pares, con 662 días frente a 522 días, y superior a su registro del segundo semestre de 2020. Lo anterior, aunado a la coyuntura de estrés que afectó al mercado de renta fija, derivó

en que su valor de la unidad presentara una tendencia a la baja más fuerte que sus pares en 2021 y que sus retornos fueran negativos desde marzo de 2021 (Ver Tabla 1 de Ficha Técnica).

- 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, lo que ratifica su calificación F AAA de riesgo de crédito. De igual forma, 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 of recidos y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de la operación.

III. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Riesgo de crédito y de mercado / Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2075
Fecha del comité	24 de enero de 2022
Tipo de revisión	Revisión Extraordinaria
Administrador	Alianza Fiduciaria S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión extraordinaria ene./22: F AAA/3, BRC 1+

Revisión periódica oct./21: F AAA/2, BRC 1+

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

IV. FICHA TÉCNICA:

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA RENTA FIJA 90

Calificación: **F AAA / 3, BRC 1+**

Contactos:

Daniel Fabian Rubiano Puerto
Camilo Suárez Gómez

daniel.rubiano@spglobal.com
camilo.andres.suarez@spglobal.com

Administrada por: Alianza Fiduciaria S. A.
Clase (plazo de aportes): 90 días
Fecha Última Calificación: 24 de enero de 2022
Seguimiento a: 7 de diciembre 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: **3**

La calificación 3 indica que la sensibilidad del Fondo ante la variación de las condiciones de mercado es considerable. Los fondos con esta calificación son 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

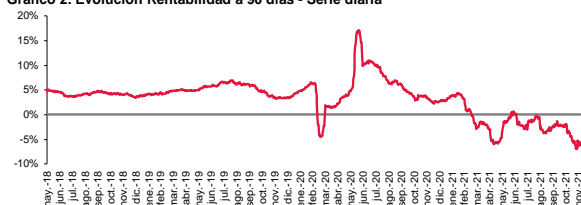
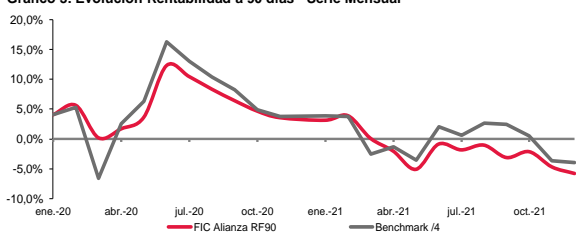


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad a 90 días - Serie Mensual



EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	7 de diciembre de 2021	\$ 102.893
Máximo Retiro Semestral /1		3,57%
Crecimiento Anual del Fondo		-34,33%
Crecimiento Semestral del Fondo		-45,00%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		2,25%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		0,96%

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

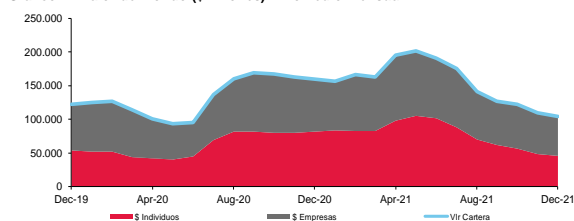


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna				Coef. Variación	
	Rentabilidad		Volatilidad		Trimestral	Semestral
FIC Alianza RF90	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	-45,13%	-59,98%
Benchmark	-3,89%	-2,81%	1,76%	1,68%	-145,88%	768,71%
	-1,73%	0,36%	2,52%	2,75%		
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia				Coef. Variación	
	Rentabilidad		Volatilidad		Trimestral	Semestral
FIC Alianza RF90	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	-107,68%	-178,17%
Fondo 1	-7,94%	-4,57%	8,55%	8,14%	-187,68%	-488,89%
Fondo 2	-8,50%	-2,66%	15,95%	13,01%	-769,61%	652,06%
Fondo 3	-0,88%	1,02%	6,78%	6,63%	-93,58%	-2321,05%
Fondo 3	-4,83%	-0,28%	4,52%	6,54%		

RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

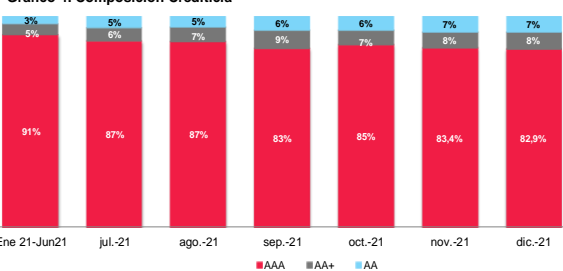


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	jul.-21	ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	Total
Primero	10,4%	12,5%	14,1%	14,0%	15,6%	16,1%	13,8%
Segundo	11,5%	12,3%	8,9%	8,8%	9,9%	10,2%	10,3%
Tercero	8,6%	8,2%	9,2%	9,2%	10,2%	10,5%	9,3%
Cuarto	9,6%	9,6%	12,3%	9,7%	7,5%	5,2%	9,0%
Quinto	12,0%	5,5%	6,3%	6,2%	7,0%	8,1%	7,5%
Total	52,1%	48,0%	50,8%	47,9%	50,2%	50,1%	49,9%

*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 mensual 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 / 3, BRC 1+

Contactos:
Daniel Fabian Rubiano Puerto
Camilo Suárez Gómez

daniel.rubiano@spglobal.com
camilo.andres.suarez@spglobal.com

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

Alianza Fiduciaria S. A.
90 días
24 de enero de 2022
7 de diciembre de 2021

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

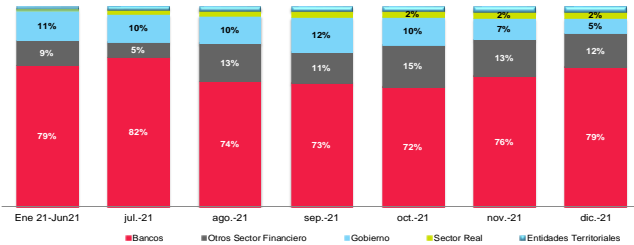


Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
Jul-21	8,8%	36,1%
Aug-21	9,9%	40,2%
Sep-21	10,4%	41,1%
Oct-21	10,5%	46,6%
Nov-21	10,1%	49,2%
Dec-21	10,3%	49,5%
Promedio semestre de estudio	10,0%	43,8%
Promedio año anterior /5	6,3%	36,5%

Gráfico 6: Composición por Especie

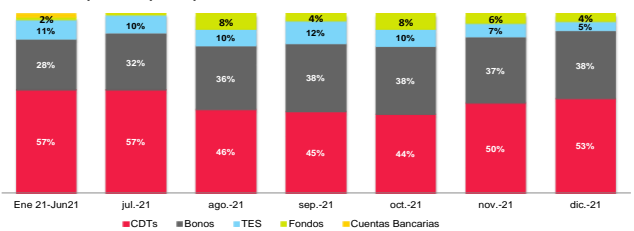


Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay

Duración /6	2017	2018	2019	2020	2021
Jul	332	486	725	598	745
Aug	336	491	779	347	658
Sep	402	594	481	543	685
Oct	659	549	470	667	628
Nov	583	332	444	564	634
Dec	469	395	490	621	625
Promedio semestre de estudio	465	475	565	557	662

RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

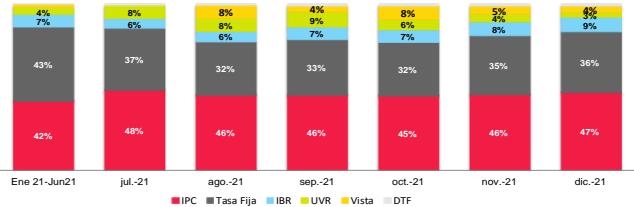


Gráfico 9: Evolución de la Duración en días

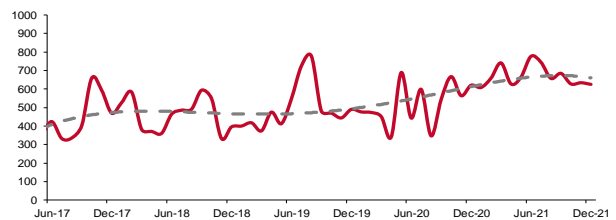
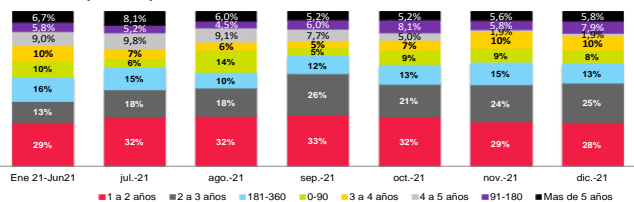


Gráfico 8: Composición por Plazos



/5 Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.
/6 Duración de Macaulay incluyendo depósitos a la vista; Cálculado 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

V. 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.