

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Colombia

## Reporte de calificación

.....  
FONDO RENTA FIJA 90

**Contactos:**

**Juan Fernando Rincón Rodríguez**

[juan.fernando.rincon@spglobal.com](mailto:juan.fernando.rincon@spglobal.com)

**Ana María Niño Henao**

[ana.maria.nino@spglobal.com](mailto:ana.maria.nino@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. SCV confirmó las calificaciones de F AAA/3 y de BRC 1+ del Fondo Renta Fija 90 (en adelante, Renta Fija 90), administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

### VI. 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 y la elevada diversificación de su activo.

- Entre enero y junio de 2023 (en adelante, semestre de análisis), Renta Fija 90 invirtió el 92% de su portafolio en títulos de emisores locales con la máxima calificación de deuda de largo plazo o sus equivalentes en corto plazo; esta cifra es superior al 84% para el primer semestre del 2022 (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica).
- Durante el semestre de análisis, el mayor emisor representó en promedio el 14.5% del valor del fondo, una participación inferior al 18.4% de la revisión pasada. Aun con el descenso, damos seguimiento a esta concentración ya que las inversiones en el mayor emisor fueron en su mayoría a un plazo superior de un año. Consideramos que una representatividad mayor al 15% del principal emisor en inversiones a plazo, bonos y CDT, consistentemente por más de seis meses, supone una desmejora en la diversificación por emisores, aspecto que podría limitar nuestra evaluación en futuras revisiones. Por el momento, la participación del mayor emisor bajó a 13.35% con corte a agosto. Daremos seguimiento a la representatividad de los principales emisores y el plazo de dichas inversiones.
- El riesgo de contraparte puede incrementarse cuando se realizan operaciones de liquidez activas. Durante el periodo de análisis, el fondo no realizó este tipo de operaciones.

### VII. RIESGO DE MERCADO

Renta Fija 90 cuenta con una exposición moderada a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés y, en mayor medida, con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

#### Riesgo de tasa de interés

- Durante el semestre de análisis, la duración del portafolio disminuyó a 511 días desde 641 en la revisión de 2022. De igual manera, el nivel es inferior al promedio de 549 días de los últimos cinco años. Esto favoreció una menor sensibilidad de los retornos del fondo durante la coyuntura de desvalorización de las inversiones en renta fija observadas durante el segundo semestre del 2022

(ver Tabla 4 de la Ficha Técnica). Consideramos que la duración observada continúa siendo consecuente con una calificación de 3 en riesgo de mercado.

- La diversificación por factores de riesgo de Renta Fija 90 está alineada con fondos con calificación 3 de riesgo de mercado, con una importante participación de inversiones de renta fija. Lo anterior le ha permitido mantener mayores niveles de rentabilidad en los periodos de estabilización de las tasas de interés, pero también una volatilidad superior frente a fondos con una mejor calificación. Bajo nuestro escenario base para los próximos 12 meses, consideramos que la rentabilidad del fondo se beneficiará de la estabilización progresiva y descenso posterior de las tasas de interés, aunque en el corto plazo podrían contar con un entorno de alta volatilidad ante la incertidumbre sobre la temporalidad y velocidad del ajuste de la tasa de política monetaria y la senda de convergencia de la inflación.

### **Riesgo de liquidez**

- Durante el semestre de análisis, Renta Fija 90 mantuvo en promedio el 13% de sus recursos invertidos a la vista, principalmente en el fondo Abierto Alianza (F AAA, 2+, BRC 1+). Estos recursos permitieron cubrir 2.5x (veces) el mayor retiro registrado en el periodo. Consideramos favorable que el fondo cuenta con un pacto de permanencia de 90 días, y mantiene inversiones en activos altamente líquidos como los TES (4.8% del portafolio en promedio).
- Los activos bajo administración del fondo aumentaron de manera importante durante el periodo de análisis (351% anual a junio de 2023). Este crecimiento, causado por el aumento de la rentabilidad del portafolio en la coyuntura de tasas de interés altas, derivó en un incremento del número de adherentes y, por tanto, una disminución en la concentración del pasivo del FIC. El mayor adherente tuvo una participación del 6.5% promedio en el periodo de análisis desde 10.2% un año antes, y los primeros 20 del 46.2% desde su máxima concentración en diciembre de 2022 de 71.8%. No obstante, el fondo registra un incremento en la participación de personas jurídicas a 65.2% en junio de 2023 desde 57.7% promedio entre 2021 y 2022, cuyos recursos son más sensibles a las variaciones del mercado. En ese sentido, dada la volatilidad en el valor del fondo, continuaremos dando seguimiento a la concentración del pasivo y a la capacidad de los recursos líquidos para responder a un aumento en los retiros en momentos de mayor volatilidad en la renta fija local.

## **IX. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL:**

Alianza Fiduciaria mantiene 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 su oferta de productos y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de la operación.

- El administrador del fondo, Alianza Fiduciaria, cuenta con calificación de calidad en la administración de portafolios P AAA confirmada por el comité técnico de BRC Ratings – S&P Global el 4 de octubre de 2023.
- La gerencia de Alianza Fiduciaria la componen funcionarios de amplia experiencia en la industria de administración de activos financieros y en el sector fiduciario. La entidad realiza seguimiento a indicadores estratégicos orientados a la capacitación de los funcionarios, la ejecución de las

políticas y certificaciones regulatorias, así como el cumplimiento de la meta de rotación del personal en población clave.

- La fiduciaria ejerce un adecuado monitoreo de las actividades ejecutadas por medio de comités de apoyo a la junta directiva, entre los cuales se encuentran el Comité de Riesgos, el Comité de Recursos Humanos, el Comité de Innovación, Operaciones y Tecnología, el Comité de Auditoría y el Comité de inversiones y nuevos productos. Las estructuras de control interno, seguridad de la información y de cumplimiento de la fiduciaria son adecuadas para su operación y permiten el desempeño de roles y funciones de manera oportuna e independiente. En nuestra opinión, los mecanismos de control interno del calificado son robustos y acordes con el tamaño de su operación.
- En relación con la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), la fiduciaria definió el marco de apetito de riesgo (MAR) para los diferentes riesgos a los que se expone su operación, incluyendo los portafolios administrados, esta medición se presenta mensualmente a la junta directiva y se encuentra dentro del nivel esperado. Destacamos la ejecución de escenarios de estrés en la medición del riesgo de liquidez de los fondos de inversión de colectiva, los cuales le permiten al administrador establecer alertas tempranas y gestionar adecuadamente los portafolios ante la materialización de escenarios que puedan generar incumplimientos de los límites regulatorios.
- Los sistemas de administración de Riesgo son formales y están documentados. Asimismo, cumplen adecuadamente con las etapas de identificación, medición, control y seguimiento. Las políticas y procesos para la gestión de los riesgos son formales y se encuentran documentadas, asimismo, se soportan en herramientas tecnológicas especializadas que permiten llevar a cabo controles automáticos de los principales indicadores
- La fiduciaria posee una infraestructura tecnológica que soporta adecuadamente su operación y el crecimiento de sus líneas de negocio. Durante los últimos años, el Grupo Alianza ha priorizado la inversión en el desarrollo de herramientas tecnológicas y la digitalización de sus canales buscando masificar sus servicios, y optimizar los recursos y tiempos de ejecución de los procesos operativos. Lo anterior ha permitido una mayor transaccionalidad para sus fondos, y una amplia oferta de servicios digitales y canales de información. Esto se compara favorablemente frente a otras entidades con la máxima calificación.

## X. CONTINGENCIAS:

A junio de 2023, 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 2023, 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](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](#).

## XI. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Riesgo de crédito y de mercado / Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2439
Fecha del comité	18 de octubre de 2023
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Administrador	Alianza Fiduciaria S.A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López
	Diego Eichmann

### *Historia de la calificación*

Revisión periódica oct./22: F AAA/3, BRC 1+  
 Revisión extraordinaria ene./22: F AAA/3, BRC 1+  
 Calificación inicial dic./20: F AAA/2, BRC 1+

## XII. FICHA TÉCNICA

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

**Calificación:** **F AAA / 3, BRC 1+**

**Contactos:**

Juan Fernando Rincón Rodríguez  
Ana María Niño Henao

[juan.fernando.rincon@spglobal.com](mailto:juan.fernando.rincon@spglobal.com)  
[ana.maria.nino@spglobal.com](mailto:ana.maria.nino@spglobal.com)

Administrada por: Alianza Fiduciaria S. A.  
Clase (plazo de aportes): 90 días  
Fecha Última Calificación: 18 de octubre de 2023  
Seguimiento a: 30 de junio de 2023

#### 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 del mercado es considerable. Los fondos con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

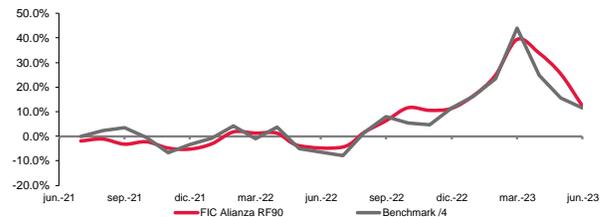
**Riesgo Administrativo y Operacional:** **BRC 1+**

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:	30 de junio de 2023	<b>\$ 300,916</b>
Máximo Retiro Semestral /1		5.35%
Crecimiento Anual del Fondo		325.89%
Crecimiento Semestral del Fondo		351.56%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		2.05%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		2.65%

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

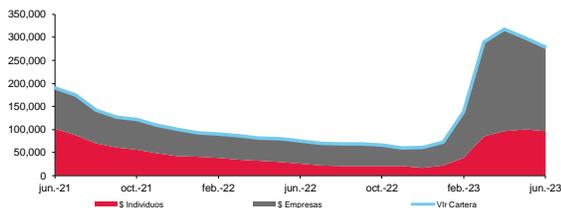


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Alianza RF90	22.69%	23.77%	8.73%	9.23%	38.46%	38.81%
Benchmark	17.25%	22.61%	7.99%	12.98%	46.29%	57.40%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Alianza RF90	11.22%	23.52%	35.49%	37.01%	316.26%	157.36%
Fondo 1	7.56%	19.37%	12.22%	19.70%	161.65%	101.70%
Fondo 2	9.08%	20.50%	38.36%	39.09%	422.64%	190.68%
Fondo 3	12.17%	21.94%	6.73%	16.41%	55.28%	74.81%

#### RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia



Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Ene 22-Jun22	ene.-23	feb.-23	mar.-23	abr.-23	may.-23	jun.-23	Total
Primero	18.4%	7.8%	17.2%	14.7%	15.6%	15.6%	15.9%	14.5%
Segundo	10.2%	9.1%	14.1%	18.6%	10.1%	10.7%	13.2%	12.6%
Tercero	8.7%	7.8%	3.3%	10.2%	10.8%	12.4%	10.7%	9.2%
Cuarto	6.1%	8.3%	7.5%	9.3%	9.4%	10.5%	10.1%	9.2%
Quinto	6.1%	3.3%	11.1%	7.6%	7.8%	7.9%	8.4%	7.7%
<b>Total</b>	<b>49.4%</b>	<b>36.2%</b>	<b>53.1%</b>	<b>60.4%</b>	<b>53.7%</b>	<b>57.2%</b>	<b>58.4%</b>	<b>53.2%</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 en , 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 Ratings -S&P Global S.A. SCV. Una calificación otorgada por BRC Ratings -S&P Global S.A. SCV, 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+**

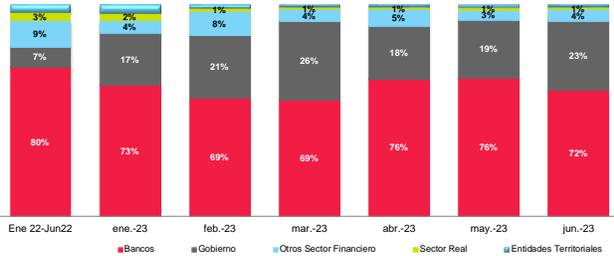
**Contactos:**

Juan Fernando Rincón Rodríguez  
Ana María Niño Henao

[juan.fernando.rincon@spqglobal.com](mailto:juan.fernando.rincon@spqglobal.com)  
[ana.maria.nino@spqglobal.com](mailto:ana.maria.nino@spqglobal.com)

Administrada por: Alianza Fiduciaria S. A.  
Clase (plazo de aportes): 90 días  
Fecha Última Calificación: 18 de octubre de 2023  
Seguimiento a: 30 de junio de 2023

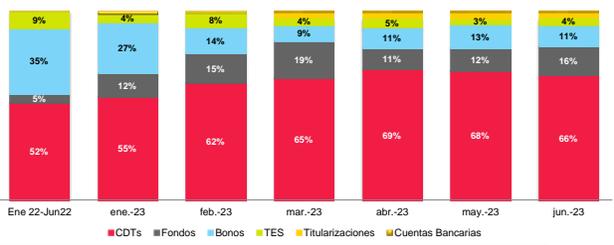
**Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor**



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

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
ene.-23	8.3%	64.8%
feb.-23	7.1%	51.9%
mar.-23	4.7%	42.8%
abr.-23	4.7%	41.7%
may.-23	7.3%	40.5%
jun.-23	6.9%	35.2%
<b>Promedio semestre de estudio</b>	<b>6.5%</b>	<b>46.2%</b>
<b>Promedio año anterior /5</b>	<b>10.2%</b>	<b>56.6%</b>

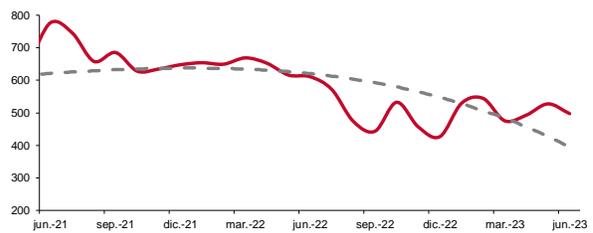
**Gráfico 6: Composición por Especie**



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

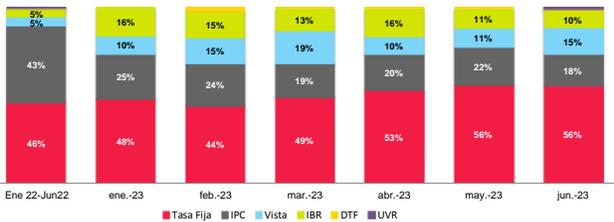
Duración /6	2019	2020	2021	2022	2023
ene.	400	476	609	654	529
feb.	418	473	659	649	544
mar.	374	451	741	688	475
abr.	475	341	628	652	493
may.	413	689	664	616	527
jun.	547	443	777	611	497
<b>Promedio semestre de estudio</b>	<b>438</b>	<b>479</b>	<b>680</b>	<b>641</b>	<b>511</b>

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

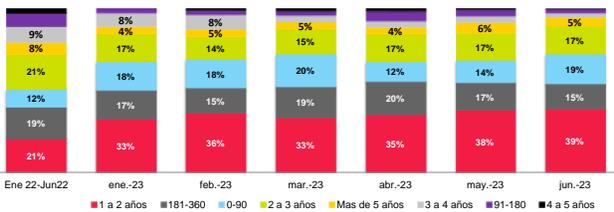


**RIESGO DE MERCADO**

**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 Ratings -S&P Global SA SCV. Una calificación otorgada por BRC Ratings -S&P Global SA SCV, 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

**XIII. 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.*

---