BRC Ratings

A Company of S&P Global

Colombia

Reporte de calificación

FONDO ABIERTO ALIANZA

Contactos:
Juan Fernando Rincón Rodríguez
juan.fernando.rincon@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, Abierto Alianza), 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 2023 (en adelante, semestre de análisis), el 98% de la totalidad de los recursos de Alianza Abierto estuvo invertido, en promedio, 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 resto del portafolio cuenta con calificación AA+.

- Durante el primer semestre de 2023, el mayor emisor representó en promedio 16.4% del portafolio calificado, principalmente en depósitos bancarios y títulos de corto plazo. Los cinco mayores emisores fueron establecimientos de crédito que, en promedio, mantuvieron participaciones individuales crecientes y que llegaron a superar el 15% de su valor (ver Tabla 2 de la Ficha Técnica). Sobre esto último, casi la totalidad de los títulos cuentan con un plazo de vencimiento inferior a un año, lo que es consistente con la calificación F AAA de riesgo de crédito.

- El riesgo de contraparte puede incrementarse en caso de realizar operaciones de liquidez activas. Durante el periodo de análisis, el fondo no realizó este tipo de operaciones.

III. RIESGO DE MERCADO

La exposición del Fondo Abierto Alianza 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 2023, Alianza Abierto registró una duración promedio de 223 días, 20 días por debajo de lo observado en la revisión periódica de 2022 y algo superior frente al promedio de 178 días de sus pares comparables. Dicho nivel es consistente con un bajo apetito de riesgo de mercado, en línea con una calificación de 2+.

- La rentabilidad semestral del fondo calificado fue de 16.4%, superior al 10.2% registrado un año antes; esto, sumado una volatilidad moderada, permite al fondo mantener una relación riesgo-retorno similar a la de sus pares.

- El fondo mantiene una alta atomización de valor entre los adherentes, lo cual consideramos positivo en nuestro análisis de riesgo de liquidez. Para el periodo de análisis, la participación promedio del principal y de los 20 mayores inversionistas de Abierto Alianza fue en promedio de 5.6% y 16.7% de su valor, respectivamente (ver Tabla 3 de la Ficha Técnica). La diversificación adecuada del pasivo es consecuente con su relativa alta participación de aportes de personas naturales; que para el semestre de análisis fue de 42.6%.

- Los recursos vista del fondo cubrieron en más de cinco veces el mayor retiro durante el semestre, de 5.22%. Daremos seguimiento al impacto de los nuevos canales transaccionales del fondo sobre su dinámica de aportes y retiros, y a su correspondiente cubrimiento por parte de los activos líquidos en el portafolio.

- Entre enero y junio de 2023, el 1.3% del portafolio estuvo invertido en activos en moneda extranjera, consistente con el mismo periodo de 2022. Esta exposición fue totalmente cubierta con derivados y, por lo tanto, no afecta nuestra evaluación de riesgo de mercado.

IV. 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.

V. CONTINGENCIAS

A junio de 2023, 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 2023, 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	2433
Fecha del comité	9 de octubre de 2023
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Alianza Fiduciaria
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Luis Carlos López
	Diego Eichmann

Historia de la calificación

Revisión periódica oct./22: F AAA/2+, BRC 1+
Revisión periódica oct./21: F AAA/2+, BRC 1+
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:
Juan Fernando Rincón Rodríguez juan.fernando.rincon@spglobal.com
Diego Eichmann Botero diego.botero@spglobal.com

Administrada por: *Alianza Fiduciaria S. A.*
Clase (plazo de aportes): *Abierta*
Fecha Última Calificación: *9 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 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 2023	**$ 6,013,571**
Máximo Retiro Semestral /1		5.22%
Crecimiento Anual del Fondo		37.19%
Crecimiento Semestral del Fondo		16.79%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		1.54%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		1.58%

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

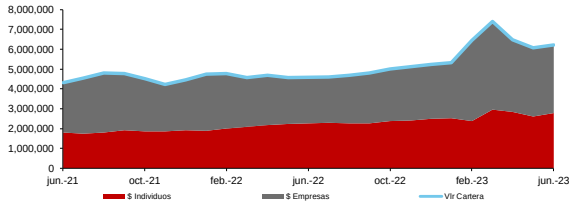


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
Metodología Interna						
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Fondo Calificado	10.15%	16.37%	6.31%	14.17%	62.16%	86.58%
Benchmark	10.45%	16.48%	6.11%	14.77%	58.46%	89.60%
Metodología Superintendencia Financiera de Colombia						
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Fondo Calificado	9.94%	15.64%	0.30%	0.57%	3.06%	3.65%
Fondo 1	10.35%	15.40%	0.19%	0.49%	1.83%	3.19%
Fondo 2	11.14%	15.74%	0.24%	0.49%	2.15%	3.14%
Fondo 3	8.20%	15.54%	0.29%	0.70%	3.55%	4.52%
Fondo 4	9.14%	15.16%	0.46%	0.65%	4.98%	4.29%
Fondo 5	8.20%	15.54%	0.29%	0.70%	3.55%	4.52%

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad diaria - Serie diaria

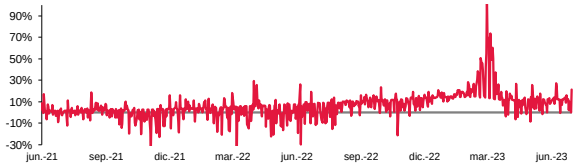
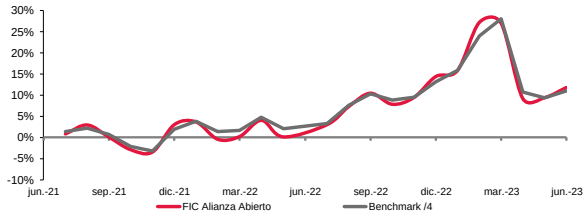


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

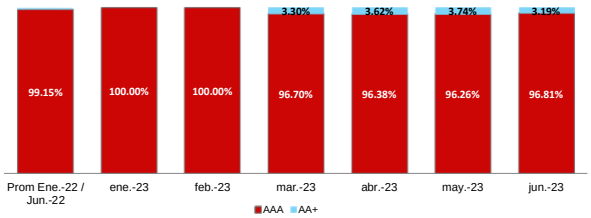


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Ene 22-Jun22	ene.-23	feb.-23	mar.-23	abr.-23	may.-23	jun.-23	Total
Primero	16.3%	14.0%	15.7%	15.0%	15.7%	18.1%	20.0%	16.4%
Segundo	15.5%	11.4%	16.2%	18.1%	16.1%	16.4%	15.9%	15.7%
Tercero	9.4%	9.6%	9.9%	10.9%	8.6%	9.1%	8.4%	9.4%
Cuarto	9.2%	12.9%	11.2%	7.1%	11.1%	6.2%	6.8%	9.2%
Quinto	7.0%	10.4%	7.5%	5.6%	6.2%	5.5%	6.7%	7.0%
Total	**57.5%**	**58.3%**	**60.5%**	**56.8%**	**57.7%**	**55.3%**	**57.8%**	**57.7%**

Página 1 de 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 = 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/ últmos 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 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 ALIANZA

Calificación: F AAA / 2+, BRC 1+

Contactos:
Juan Fernando Rincón Rodríguez juan.fernando.rincon@spglobal.com
Diego Eichmann Botero diego.botero@spglobal.com

Administrada por: *Alianza Fiduciaria S. A.*
Clase (plazo de aportes): *Abierta*
Fecha Última Calificación: *9 de octubre de 2023*
Seguimiento a: *30 de junio de 2023*

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

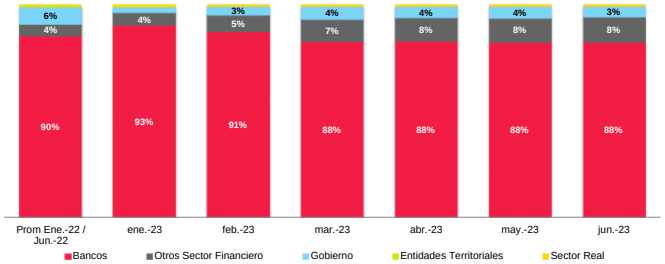


Gráfico 6: Composición por Especie

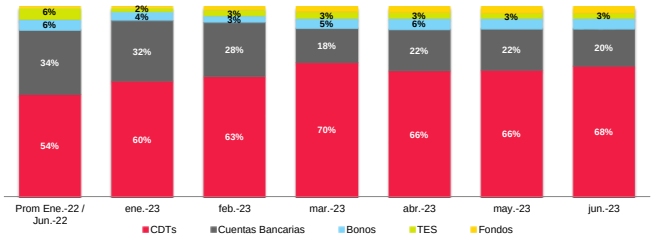


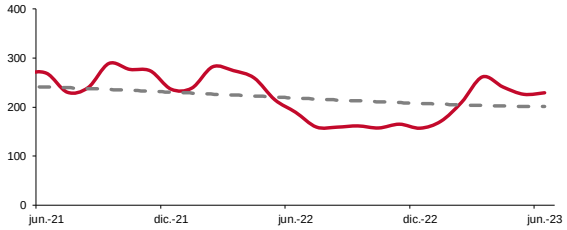
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	*Concentración Mayor Adherente*	*Concentración 20 Mayores*
ene. 23	2.0%	11.9%
feb. 23	9.7%	23.8%
mar. 23	3.0%	15.7%
abr. 23	3.5%	13.9%
may. 23	7.5%	17.2%
jun. 23	7.9%	17.5%
Promedio semestre de estudio	**5.6%**	**16.7%**
Promedio año anterior /5	**2.3%**	**13.3%**

Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay

Duración /6	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
ene.	207	247	234	238	171
feb.	251	218	284	282	209
mar.	244	268	284	274	261
abr.	256	214	239	259	240
may.	257	229	266	214	226
jun.	270	224	268	189	229
Promedio semestre de estudio	**247**	**234**	**263**	**243**	**223**

Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

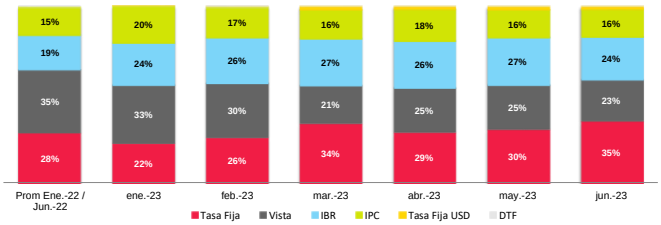
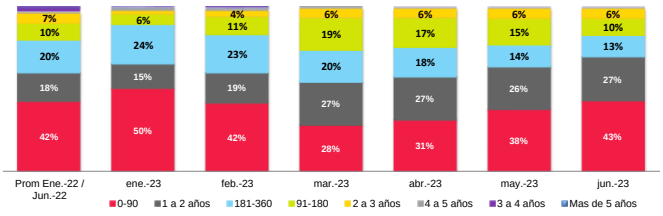


Gráfico 8: Composición por Plazos



Página 2 de 2

/5 Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.
/6 Duración de Macauly 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. Una calificación otorgada por BRC Ratings - S&P Global 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.

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.