

Reporte de calificación

.....
FONDO CASH CONSERVADOR
ALIANZA 1525

Contactos:

Juan Fernando Rincón Rodríguez

juan.fernando.rincon@spglobal.com

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

FONDO CASH CONSERVADOR ALIANZA 1525

Administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó la calificación de riesgo de crédito F AAA, subió la de riesgo de mercado a 1 de 2+ y confirmó la de riesgo administrativo y operacional 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 la adecuada diversificación de éstos.

- Entre enero y junio de 2023 (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). Consideramos que el fondo mantendrá una alta calidad crediticia debido a su perfil de inversión conservador en riesgo de crédito y al comportamiento histórico de sus inversiones.
- Durante el primer semestre de 2023, la participación promedio del mayor emisor (calificado AAA en deuda de largo plazo) fue del 14.7%, con un máximo del 17%. Los cinco mayores emisores también fueron establecimientos de crédito con la más alta calificación y participaciones dentro del portafolio entre el 10% y el 15%. También, casi la totalidad de las inversiones tienen duración inferior a un año, lo que apoya nuestra calificación F AAA de riesgo de crédito (ver Tabla 2 de la Ficha Técnica).
- 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

El fondo Cash 1525 tiene una muy baja exposición 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. La mejora de la calificación de riesgo de mercado responde a un nivel de duración consistentemente bajo a lo largo del ciclo económico, que se traduce en una volatilidad y parámetros de estabilidad consecuentes con los observados en fondos calificados en 1.

- Durante el último año, el Fondo Cash Conservador fue consistente con su estrategia de menor duración observada desde el segundo semestre del 2021. De forma particular, en el semestre de

análisis, la duración del fondo se ubicó en 126 días (por debajo del promedio de 234 días de sus pares comparables). En línea con su bajo apetito por riesgo de tasa de interés y altos niveles de liquidez, Cash 1525 mantuvo una relación riesgo-retorno favorable con respecto al promedio de sus pares durante el semestre de análisis (Tabla 1 de la Ficha Técnica).

- Si bien durante los últimos tres años las participaciones promedio del principal y de los 20 mayores inversionistas han sido superiores al 8% y 55% del valor del fondo, respectivamente, la representatividad promedio superior al 30% de los depósitos vista ha sido ampliamente suficiente para cubrir sus retiros. Parte de esto obedece a que los aportes de Cash 1525 provienen principalmente de negocios fiduciarios, los cuales consideramos presentan flujos estables y predecibles para el administrador. La continuidad de los anteriores aspectos es relevante para el mantenimiento de la calificación de riesgo de mercado.
- Durante el primer semestre del 2023, los recursos del Fondo Cash Conservador cubrieron tres veces su máximo retiro de 12.89%. Si bien consideramos que el fondo tiene una elevada capacidad para atender redenciones en momentos de estrés, damos seguimiento a la liquidez secundaria de los títulos emitidos por los emisores que componen el portafolio.

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 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 TÉCNIC

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

Calificación: **F AAA / 1, BRC 1+**

Contactos:

Juan Fernando Rincón
Diego Eichmann Botero

juan.fernando.rincon@spglobal.com
diego.botero@spglobal.com

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

Alianza Fiduciaria S. A.
Abierta
9 de octubre de 2023
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 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: **1**

La calificación 1 indica que la sensibilidad del fondo ante la variación de las condiciones de mercado es muy baja. No obstante, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría

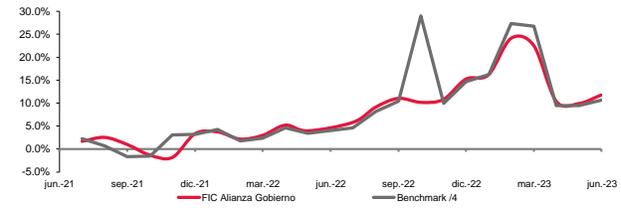
Riesgo Administrativo y Operacional: **BRC 1+**

La calificación BRC 1+ es la más alta otorgada por BRC Ratings - S&P Global SCV, lo que indica que el Fondo posee un desarrollo operativo y administrativo sumamente fuerte.

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad diaria - Serie diaria



Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual



EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones at:	30 de junio de 2023	\$ 1,372,246
Máximo Retiro Semestral /1		12.89%
Crecimiento Anual del Fondo		21.09%
Crecimiento Semestral del Fondo		10.03%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		3.13%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		2.91%

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

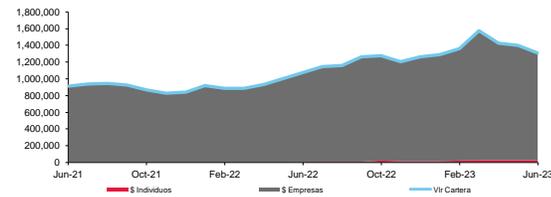


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Fondo Calificado	10.99%	16.06%	3.38%	10.25%	30.72%	63.83%
Benchmark	9.86%	16.56%	5.07%	15.14%	51.44%	91.39%

	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Fondo Calificado	10.92%	15.66%	0.16%	0.43%	1.49%	2.72%
Fondo 1	10.57%	16.77%	0.21%	0.59%	2.00%	3.55%
Fondo 2	10.10%	15.93%	0.23%	0.53%	2.30%	3.35%
Fondo 3	8.84%	14.40%	0.25%	0.54%	2.83%	3.73%
Fondo 4	9.87%	16.49%	0.27%	0.64%	2.71%	3.87%

RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

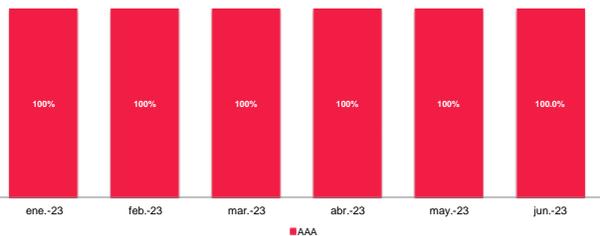


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Ene 22-Jun22	ene.-23	feb.-23	mar.-23	abr.-23	may.-23	jun.-23	Total
Primero	12.9%	17.2%	7.7%	13.6%	15.7%	15.4%	18.3%	14.7%
Segundo	12.2%	11.2%	13.9%	13.1%	15.3%	17.0%	16.5%	14.5%
Tercero	11.6%	8.1%	14.5%	14.4%	9.9%	13.7%	13.0%	12.3%
Cuarto	11.0%	9.7%	8.8%	16.4%	11.9%	12.1%	11.1%	11.7%
Quinto	9.5%	13.4%	8.4%	5.4%	11.7%	6.5%	8.1%	8.9%
Total	62%	59.5%	53.4%	63.0%	64.6%	64.8%	67.0%	62.1%

*El término fondo se entenderá también como Fondo de Inversión Colectiva.

1/ Retiro: medido como la posición neta (ingresos menos egresos) en el periodo 1-n-1, en relación con el valor del Fondo en el día 1-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 semestral; años: 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 CASH CONSERVADOR ALIANZA 1525

Calificación:

F AAA / 1, BRC 1+

Contactos:

Juan Fernando Rincón
 Diego Eichmann Botero

juan.fernando.rincon@spglobal.com
diego.botero@spglobal.com

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

Alianza Fiduciaria S. A.
 Abierta
 9 de octubre de 2023
 30 de junio de 2023

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

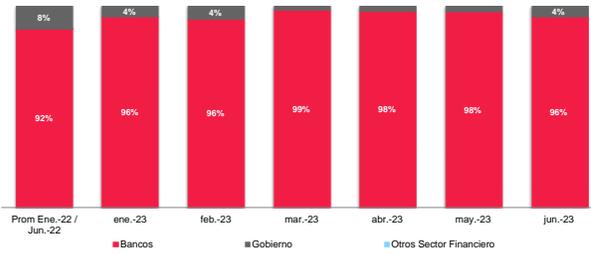


Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración Mayor 20
ene.-23	9.8%	54.2%
feb.-23	8.5%	52.7%
mar.-23	8.9%	56.6%
abr.-23	9.1%	59.6%
may.-23	8.3%	60.9%
jun.-23	9.5%	61.9%
Promedio semestre de estudio	9.0%	57.7%
Promedio año anterior /5	9.8%	64.3%

Gráfico 6: Composición por Especie

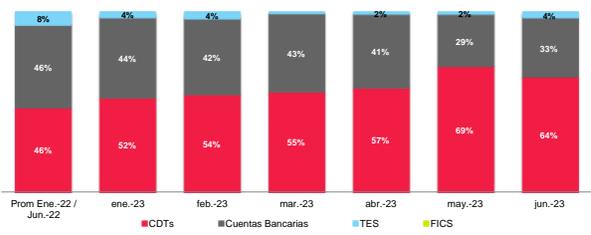
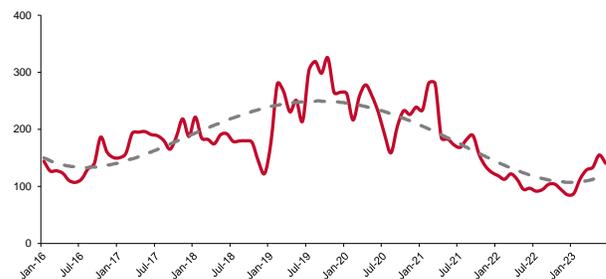


Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay

Duración /6	2019	2020	2021	2022	2023
ene.	178	262	234	119	88
feb.	279	216	281	112	113
mar.	266	258	280	122	129
abr.	230	278	185	112	133
may.	251	258	183	95	155
jun.	214	230	173	214	140
Promedio semestre de estudio	236	250	223	129	126

Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

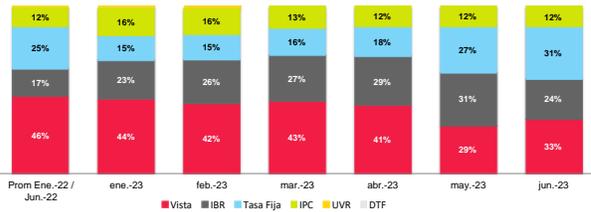
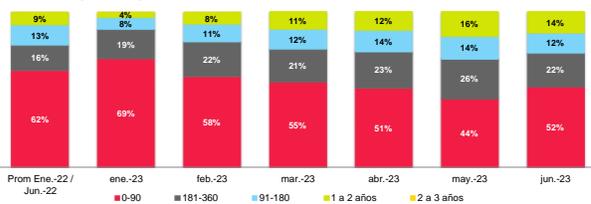


Gráfico 8: Composición por Plazos



/5 Promedio para los mismos meses o período 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 S.A. 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.

VIII. MIEMBROS DE 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.
