



Comunicado de Prensa

Value and Risk mantuvo las calificaciones al Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Renta Fija 90, Administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Bogotá 17 de Febrero de 2025. **Value and Risk** mantuvo las **calificaciones F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 3 (Tres)** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Renta Fija 90, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

La calificación **F-AAA (Triple A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo presenta la mayor seguridad, cuenta con la máxima capacidad de conservar el capital invertido y la mínima exposición al riesgo, debido a su calidad crediticia. La calificación **VrM 3 (Tres)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo o portafolio de inversión es moderada con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado, pero su vulnerabilidad es mayor que la observada en aquellos calificados en mejores categorías. La calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo presenta una sólida posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de liquidez. De otra parte, la calificación **1+ (Uno Más)** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores.

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Renta Fija 90 es un mecanismo de inversión orientado a personas naturales, jurídicas, negocios fiduciarios y APT que buscan un portafolio con un perfil de riesgo moderado..

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación **F-AAA al Riesgo de Crédito** se cuentan:

- A noviembre de 2024, el portafolio estuvo concentrado en activos de la más alta calificación puesto que, los títulos calificados en AAA y riesgo Nación abarcaron en su conjunto 82,51% (-9,59 p.p.), a la vez que incorporó inversiones en títulos del tesoro de Estados Unidos, calificados en escala internacional AA+, cuya participación fue de 9,51%. Por otro lado, la porción de activos con menor calificación (entre AA+ y AA) comprendieron el 7,97%. En línea con los tipos de títulos que componen el portafolio, el financiero se mantuvo como el principal (84,90%; -7,50 p.p.), conformado por establecimientos de crédito, seguido del Gobierno de Estados Unidos (7,07%; 6,06 p.p.) y de títulos de deuda pública (5,50%; +2,43 p.p.).
- Para el periodo de análisis el sector financiero concentró el 80,48% (-14,76 p.p.) de los activos totales, los cuales están conformados principalmente por entidades bancarias de alto reconocimiento y fortaleza financiera (60,19%), seguidas de sociedades fiduciarias (16,10%) y compañías de financiamiento (3,03%).

Comunicado de Prensa

- Se evidenciaron apropiados niveles de atomización por emisor toda vez que, el principal y los cinco más grandes participaron con el 15,11% y 54,63%, respectivamente, por debajo del 16,39% y 59,29% de noviembre de 2023 y en línea con la media de los últimos doce meses (14,34% y 54,12%).
- La baja exposición al riesgo de crédito puesto que, el Credit VaR calculado por **Value and Risk** (al 99% de confianza), se ubicó en 0,20% (-0,05 p.p.) inferior al promedio de los doce meses (0,22%) y en línea con las métricas de la calificación asignada.

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación **VrM 3** (Tres) al **Riesgo de Mercado** se tuvo en cuenta, entre otros:

- Una estrategia de inversión alineada con el perfil de riesgo moderado definido para el Fondo Renta Fija 90, el cual permite pérdidas de capital. De esta manera, está orientada a la adquisición de títulos de renta fija de mediano y largo plazo.
- En línea con la política de inversión, a noviembre de 2024, el portafolio se mantuvo concentrado en títulos de tasa fija (76,77%), seguido de activos indexados al IBR (10,64%) e IPC (4,87%).
- El VaR regulatorio (calculado con el modelo estándar de la SFC) representó el 0,45% del portafolio, por debajo del observado un año atrás (0,52%). Entre tanto, el VaR estimado por **Value and Risk**, pasó de 0,25% a 0,20% en el último año, niveles que denotan una menor exposición al riesgo.

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación **Bajo al Riesgo de Liquidez** se cuentan:

- La existencia de un pacto de permanencia de 90 días que le permite al administrador una mayor capacidad de anticiparse a posibles retiros de inversionistas. Lo anterior, en conjunto con una apropiada posición de liquidez, soportada en la participación de cuentas a la vista (11,51%) y de activos con vencimientos entre 0 a 90 días (17,47%), son factores que contribuyen con el cumplimiento de las obligaciones del FIC.
- En consideración de **Value and Risk**, el FIC mantiene apropiados niveles de atomización por adherente, puesto que el principal y los veinte más grandes concentraron el 9,95% y 44,12%, niveles similares a los evidenciados en la revisión anterior (9,17% y 42,18%). Mientras que, al excluir los relacionados o vinculados con el administrador, el principal y los veinte más representativos abarcaron el 3,59% (+0,56 p.p.) y 21,27% (-4,25 p.p.), respectivamente.
- En opinión de la Calificadora, el FIC Renta Fija 90 mantiene una baja exposición al riesgo de liquidez, gracias a la existencia del pacto de permanencia, que le otorga un mayor control sobre posibles salidas de recursos. Lo anterior, sumado a la alta liquidez de los títulos que componen el portafolio y la apropiada gestión de la liquidez por parte del administrador, son aspectos que soportan la calificación asignada.

La calificación **1+** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** se sustenta en la máxima calificación que ostenta Alianza Fiduciaria S.A. en la Eficiencia en la Administración del Portafolios, entre cuyos aspectos sobresalen:

- Respaldo patrimonial y corporativo de Australis Inversiones del Pacifico S.L. y la Organización Delima S.A



Comunicado de Prensa

- Portafolio amplio y diversificado con una continua renovación por medio del diseño de nuevas alternativas
- Segregación de las áreas de front, middle y back office, con roles y funciones definidos, así como un robusto sistema de back up de personal.
- Sólidos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs) para identificar, medir y controlar los riesgos a los que se expone en el desarrollo de la operación.
- Infraestructura tecnológica para inversiones, soportada en diferentes aplicativos que respaldan tanto las operaciones, como el cumplimiento de los parámetros internos y regulatorios.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Mayor información: prensa@vriskr.com. Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:



Una calificación de riesgo emitida por *Value and Risk Rating S.A.* Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de 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 la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.