



**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAR,
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.**

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 543
Fecha: 14 mayo de 2021

Fuentes:

- Fiduciaria Popular S.A.
- Información de Portafolios de inversión suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia – SFC.
- Banco de la República.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán
Nelson Hernán Ramírez Pardo
Luis Alfonso Torres Castro

Contactos:

Javier Mauricio Parra Henao
javier.parra@vriskr.com

Johely Lorena López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Viviana Katherine Páez Pazos
viviana.paez@vriskr.com

Tel: (571) 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

RIESGO DE CRÉDITO	F-AAA
RIESGO DE MERCADO	VrM 2
RIESGO DE LIQUIDEZ	MEDIO
RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL	1+

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo las calificaciones **F-AAA** al Riesgo de Crédito, **VrM 2** al Riesgo de Mercado, **Medio** al Riesgo de Liquidez y **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentar**, administrado por **Fiduciaria Popular S.A.**

La calificación **F-AAA** 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 2** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo es baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Sin embargo, la vulnerabilidad es mayor que aquellos fondos o portafolio de inversión con la mejor categoría de calificación.

La calificación **Medio** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo presenta una moderada posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan.

De otra parte, la calificación **1+** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo o portafolio de inversión es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores. En adición, para las categorías entre 1 y 3, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.



FONDOS DE INVERSIÓN

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Fiduciaria Popular S.A. es una sociedad anónima de naturaleza privada, creada en 1991 y vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Su objeto social es la celebración y ejecución de negocios fiduciarios y de todas aquellas actividades que le sean autorizadas por la regulación.

Value and Risk pondera que la Fiduciaria, como filial del Banco Popular, cuenta con su respaldo patrimonial y corporativo, a la vez que comparte sinergias administrativas, operativas y comerciales, entre otras, lo que le otorga ventajas competitivas en el mercado. Así mismo, se destaca que la operación se encuentra soportada en el apoyo indirecto del Grupo Aval, uno de los conglomerados financieros más grande del País.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Colectiva (FIC) Rentar es una alternativa de inversión con perfil de riesgo conservador dirigida a personas naturales y jurídicas bajo los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez.

Actualmente, ofrece doce tipos de participaciones que se diferencian entre ellas por: (i) el monto total de los recursos de los adherentes, (ii) las comisiones de administración aplicables, (iii) el objetivo de inversión y (iv) la naturaleza del inversionista¹. El límite de concentración por adherente es del 10% sobre el valor del FIC y, en caso de que existan sobrepasos, deben ajustarse a más tardar el siguiente día hábil.

El monto mínimo de vinculación y permanencia es de \$200.000, mientras que, la redención de recursos se puede efectuar en cualquier momento, dada su naturaleza abierta. Por su parte, por su gestión, la Fiduciaria cobra una comisión fija que oscila entre 0,7% E.A. y 2,2% E.A., según el tipo de participación, la cual se descuenta diariamente sobre el valor del cierre anterior.

La estrategia de inversión busca mantener un portafolio de renta fija a corto plazo, con una excelente calidad crediticia y diversificación por

¹ Inversionistas diferentes a negocios fiduciarios administrados por la Fiduciaria, negocios fiduciarios administrados por Fiduciaria Popular S.A, aquellos de carácter inmobiliario e Inversionistas Institucionales.

factores de riesgo y plazo. Al respecto, la duración máxima es de 450 días y la maduración promedio ponderada de los activos no puede superar los 1.095 días.

Ahora bien, la participación máxima del principal emisor es del 10%, a excepción de que sea un establecimiento de crédito vigilado por la SFC² (20%) o títulos de deuda pública o emitidos por el Banco de la República (40%).

Además, debe ceñirse a los siguientes límites:

ACTIVO ACEPTABLE PARA INVERTIR	LÍMITE MÁXIMO
GÓBIERNO	100%
AAA	100%
AA+	20%
AA	20%
AA-	20%
Valores de deuda aceptados, avalados o garantizados en cualquier otra forma por la Nación.	100%
Papeles comerciales que se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.	10%
Bonos ordinarios o comunes inscritos en las Bolsas de Valores.	10%
Valores de contenido crediticio nominativos o a la orden autorizados por la Ley, la Superintendencia Financiera, emitidos por establecimientos de crédito nacionales o extranjeros.	100%
Títulos de contenido crediticio nominativos o a la orden que sean emitidos en procesos de titularización que tengan por objeto movilizar bonos y valores de deuda pública emitidos, avalados o garantizados por la Nación, y valores movilizados resultantes de procesos de titularización generados a partir de cartera de crédito.	5%
Divisas.	10%
Valores emitidos por entidades bancarias del exterior.	10%

Fuente: Fiduciaria Popular S.A.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

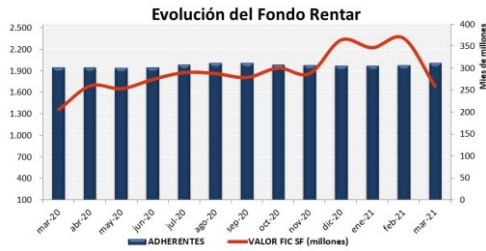
A marzo de 2021, los activos administrados por el FIC Rentar sumaron \$259.328 millones y aumentaron interanualmente 25,78%, en línea con el incremento en el número de adherentes que desde 1.950 pasaron a 2.009. Esto, en conjunto con las estrategias comerciales desarrolladas por la Fiduciaria y la mayor integración con el Banco.

Por monto, el 60,52% de los inversionistas correspondían a personas jurídicas, seguido de negocios fiduciarios (28,54%) y personas naturales (10,94%).

² Superintendencia Financiera de Colombia.

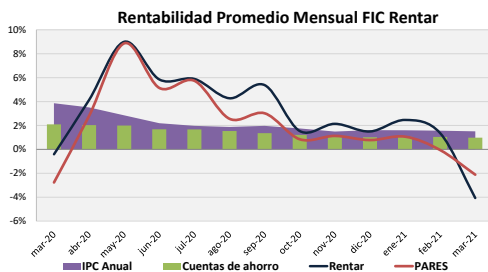


FONDOS DE INVERSIÓN



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, el valor de la unidad cerró en \$12.261 y reflejó una rentabilidad de 3,08% E.A., frente al 6,66% de marzo de 2020. En adición, el retorno promedio diario³ se ubicó en 3,29% para los últimos doce meses, que, si bien es inferior en 0,28 p.p. al de la vigencia anterior, fue superior a la rentabilidad de su grupo par⁴ (2,48%) y a los reportados por las cuentas de ahorro⁵ (0,98%).

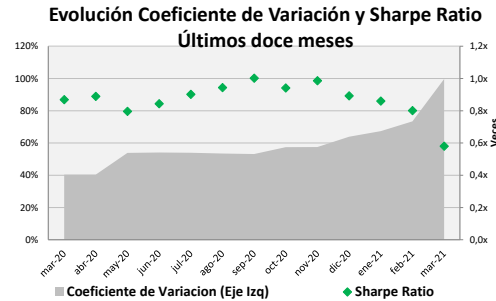


Fuente: SFC, DANE y Banco de la República
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

No obstante, teniendo en cuenta las desafiantes condiciones de mercado, no solo para Fiduciaria, sino para los Administradores de activos en general, así como la alta volatilidad del último año, el coeficiente de variación del FIC se situó en 99,68% a marzo de 2021 (datos a doce meses) y fue 59,3 p.p. mayor al reportado en el mismo mes del año anterior, aunque por debajo de lo observado en sus pares (120,18%).

De esta manera, al considerar la rentabilidad promedio contra la tasa de interés para depósitos de ahorro, se evidenció que la compensación del riesgo se ha deteriorado, pues, a marzo de 2021, el índice Sharpe se ubicó en 0,57 veces (x), comparado con el 0,87x presentado en marzo de

2020. Sin embargo, en mejor posición frente a los resultados de sus pares (0,37x).



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

Los aspectos que sustentan la calificación F-AAA al Riesgo de Crédito son:

La calidad crediticia de los títulos y emisores que componen el portafolio, los cuales se caracterizan por su bajo perfil de riesgo, lo que reduce la probabilidad de incumplimiento.

De acuerdo con las políticas de inversión, a marzo de 2021, el 92,32% de los títulos estaban calificados en AAA o riesgo nación, seguido de las inversiones en AA+ (5,55%), AA (1,54%) y AA- (0,58%). Al respecto, comparado con marzo de 2020, la reducción principal la presentaron los activos en la máxima calificación (-4,25 p.p.).



Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, por tipo de inversión, los CDT se mantuvieron como los más representativos, con el 67,01% del total, mientras que, las cuentas a la vista, los bonos y los TES participaron con el 18,12%, 9,83% y 5,04%, en su orden. En ese sentido, es importante destacar que, por cuenta de los mayores requerimientos evidenciados en marzo

³ Calculada con los datos reportados a la SFC.

⁴ Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rendir, administrado por Fiduciaria Colpatria, y Fondo de Inversión Colectiva Rentafácil, administrado por Colmena Fiduciaria.

⁵ Se consideró el promedio de las tasas de captación mensuales para depósitos y cuentas de ahorro del período marzo 2020 – marzo 2021. Información obtenida del Banco de la República.



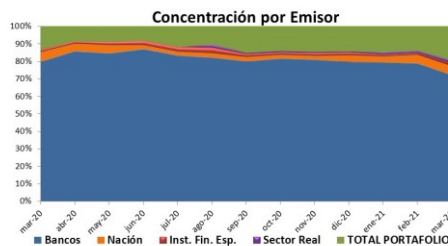
FONDOS DE INVERSIÓN

de 2021⁶, el disponible descendió 17,44 p.p., frente al promedio observado en los últimos doce meses (35,19%).



Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En cuanto a la distribución por sectores, el financiero conservó su relevancia, con una participación media de 95,97%, especialmente, en entidades bancarias (81,25%). Ahora bien, le siguen los activos del Gobierno (3,03%) y del sector real (0,73%).



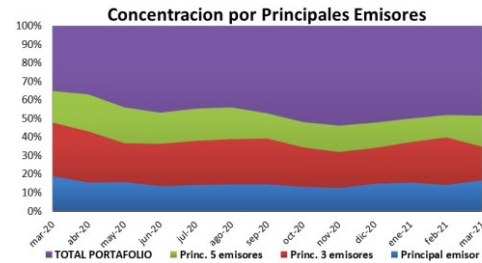
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De otra parte, se destaca la disminución de los emisores más representativos, pues, a marzo de 2021, el principal y los cinco más grandes abarcaron el 15,64% (-3,46 p.p.) y 48,26% (-16,71 p.p.), respectivamente. Situación que, en adición, se refleja al evaluar la concentración a través del indicador IHH⁷, el cual descendió desde una exposición moderada a baja, pues cerró en 683 puntos, frente a los 1.039 puntos de marzo de 2020.

En adición, el *Credit VaR* calculado por **Value and Risk** (al 99% de confianza) se ubicó en 0,30%, levemente superior al observado en su grupo par (0,26%) y que ha presentado un comportamiento estable en el último año, en línea con la calificación asignada.

⁶ Entre febrero y marzo de 2021, los recursos administrados pasaron de \$367.916 millones a \$259.328 millones (-29,51%).

⁷ Índice de Herfindahl – Hirschman (IHH), el cual mide la concentración de un mercado. Su resultado oscila entre 1 y 10.000. Un valor inferior a 1.000 indica una concentración baja, mientras que un valor superior a 1.800, alta.



Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

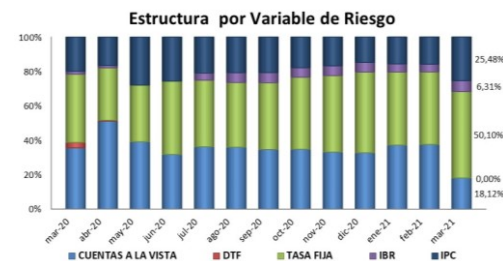
Gestión de Riesgo de Mercado

Los aspectos que sustentan la calificación **VrM 2** al Riesgo de Mercado son los siguientes:

El perfil conservador del Fondo, el cual ofrece a sus inversionistas opciones de rentabilidad y liquidez, a partir de inversiones alineadas con las condiciones del mercado.

La estrategia de inversión para el Fondo en el último año estuvo enfocada en disminuir la volatilidad en los retornos, a través de la priorización de los recursos tasa fija, ante las expectativas de deterioro del IBR y DTF.

De esta manera, entre marzo de 2020 y 2021, estos títulos aumentaron su participación en 10,45 p.p. hasta 50,1%, por encima del promedio del período (40,71%). Por su parte, los recursos indexados a IPC e IBR promediaron 4,11% y 19,95%, respectivamente, y cerraron en 6,31% y 25,48%. Así mismo, acorde con los requerimientos evidenciados, la porción líquida del portafolio decreció 17,44 p.p. a 18,12%, frente a la media del último año (35,19%).



Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

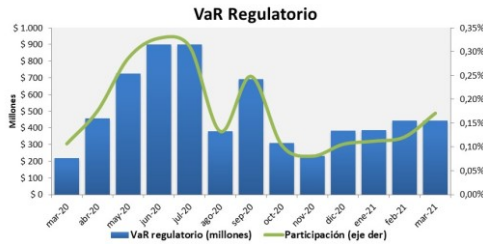
Así, dada la estructura por tasa, el *VaR*⁸ regulatorio se ubicó en \$442 millones (mar-20: \$219 millones) y representó el 0,17% del valor, por encima de lo registrado en el mismo mes del año anterior

⁸ Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.



FONDOS DE INVERSIÓN

(0,11%). Sin embargo, el Fondo mantuvo su baja sensibilidad a los cambios en las condiciones de mercado. Igualmente, al considerar el VaR calculado por **Value and Risk**, el incremento fue de 0,03 p.p. a 0,15%, que se ubica por encima del de su grupo comparable (0,08%), pero dentro de los niveles definidos para la calificación.



Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

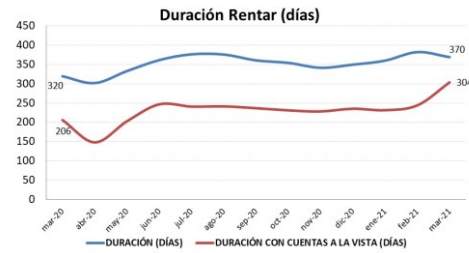
Por su parte, a marzo de 2021, hubo un cambio en la estrategia de inversión por plazo hacia títulos con mayores vencimientos, dadas las condiciones del mercado y como consecuencia de los retiros materializados por la coyuntura. Por ello, las inversiones mayores a un año abarcaron el 81,3% del portafolio (+30,21 p.p.), seguido de las cuentas a la vista (18,12%).

Al respecto, se estima una recomposición del portafolio en términos de plazo, teniendo en cuenta las estrategias definidas por la Fiduciaria para aumentar la oferta de valor del FIC, lograr una mayor diferenciación frente a los demás productos comercializados y alcanzar un mejor desempeño.



Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Como consecuencia de lo anterior, la duración del portafolio se incrementó interanualmente en 50 días hasta 370 días, que, al incluir los depósitos a la vista, se reduce a 304 días (+98 días).



Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En opinión de **Value and Risk**, la estrategia del administrador contribuyó a estabilizar la volatilidad de los retornos del portafolio durante el 2020. No obstante, en lo corrido de 2021, el desempeño se ha visto afectado por los escenarios de alta incertidumbre que podrían aumentar la sensibilidad del Fondo, situación sobre la cual se hará seguimiento para evaluar los posibles efectos sobre la calificación.

Gestión de Riesgo de Liquidez

Los aspectos que sustentan la calificación **Medio** al Riesgo de Liquidez son:

La Fiduciaria cuenta con adecuados mecanismos para la administración de los recursos líquidos, en línea con las políticas del Fondo, el cual ofrece una alternativa de inversión en renta fija y a corto plazo con perfil conservador. Así mismo, se destaca la alta liquidez de los títulos que lo conforman y el continuo control sobre los flujos contractuales para anticipar posibles cambios en las condiciones y limitar la exposición.

A pesar de lo anterior, al evaluar la capacidad del FIC Rentar para cubrir los requerimientos, a través de escenarios de estrés, la Calificadora evidencia mayores presiones. Esto, se evidenció en el IRL estimado que, a marzo de 2021, se ubicó en 58,67%. Si bien fue inferior en 14 p.p. al reportado en 2020, estuvo por encima del promedio de los últimos doce meses (25,13%).

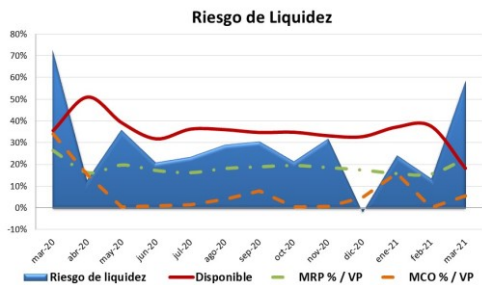
En adición, con el fin de evaluar la capacidad del FIC para atender posibles requerimientos, **Value and Risk** consideró el MRP⁹, el cual ascendió a \$58.974 millones y representó el 22,72% del total, recursos que, al compararlo con los depósitos a la vista al cierre, fue cubierto en 0,8x¹⁰. Por su parte, ante una eventual materialización del MCO para

⁹ Máximo retiro del periodo.

¹⁰ El promedio de cobertura del MRP para los últimos doce meses fue de 1,99x.



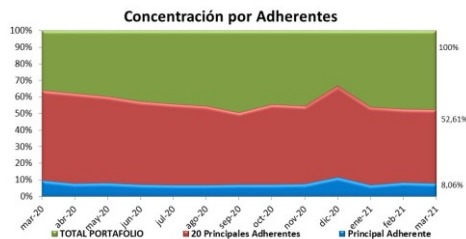
los últimos tres años (presentado en marzo de 2020), la cobertura se situaría en 0,67x, por debajo de la media registrada en el año (1,46x).



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Al respecto, se observan oportunidades en la gestión de los niveles de liquidez, pues las coberturas no presentan la holgura evidenciada en otros fondos similares, lo que implica una mayor exposición, en línea con la calificación asignada.

A lo anterior, se suma una concentración moderada por inversionistas y la mayor participación de personas jurídicas, pues, en promedio el principal adherente representó el 7,97%¹¹ del total, en tanto que, los veinte más grandes, el 56,60%, 4,73 p.p. por debajo de la media presentada entre marzo de 2019 y 2020.



Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional se sustenta, además de en la máxima calificación para Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiduciaria Popular S.A.¹², en:

- El respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista, el Banco Popular S.A., quien a la vez cuenta con la ventaja de pertenecer al Grupo Aval, aspecto que

favorece el desarrollo de sinergias operativas, tecnológicas, comerciales y de control interno.

- Robustas prácticas de gobierno corporativo y los adecuados mecanismos de control interno.
- Toma de decisiones colegiadas que garantizan la transparencia, mitigan la materialización de conflictos de interés y respaldan el cumplimiento de la planeación estratégica.
- Sólida estructura organizacional, acorde al tamaño y complejidad de la operación.
- Separación física y funcional de las áreas de *front*, *middle* y *back office*, con roles, atribuciones y funciones claramente definidas.
- El equipo de trabajo, el cual se encuentra debidamente certificado en idoneidad técnica y profesional por el AMV¹³.
- Los procesos y directrices definidos para inversión, en cabeza de los Comités de Inversiones y Riesgos Financieros, los cuales garantizan la apropiada administración de los recursos de terceros.
- Estructura y políticas para la administración de riesgos, en continua actualización y fortalecimiento para adecuarse a los cambios del entorno y los nuevos riesgos identificados.
- Infraestructura tecnológica para inversiones que respalda las operaciones y el cumplimiento de los parámetros internos y regulatorios.
- Compromiso para disponer de los recursos necesarios para garantizar la actualización permanente de los sistemas de información y alinearlos a los mejores estándares.
- Adopción de estrategias comerciales y de inversión para mantener la competitividad ante la coyuntura económica.
- Excelente gestión de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

¹¹ En diciembre de 2020 se evidenció un sobrepaso al límite, pues alcanzó 11,49%.

¹² Otorgada por Value and Risk, documento que puede ser consultado en www.vriskr.com

¹³ Autorregulador del Mercado de Valores.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABERTO RENTAR
A MARZO 2021**

FIC RENTAR	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21
VALOR FIC SF (millones)	206.183	260.002	253.621	274.557	290.118	287.885	278.926	300.306	287.644	363.846	346.462	367.916	259.328
ADHERENTES	1.950	1.952	1.938	1.951	1.984	2.007	2.012	1.987	1.979	1.972	1.971	1.977	2.009
VALOR UNIDAD (pesos)	11.894	11.931	12.017	12.071	12.128	12.170	12.219	12.235	12.255	12.271	12.296	12.307	12.261
RENTABILIDAD E.A. MES	64,69%	3,88%	8,78%	5,56%	5,73%	4,13%	5,06%	1,51%	2,09%	1,46%	2,42%	1,23%	-4,35%
RENTABILIDAD E.A. PROMEDIO	-0,41%	4,13%	9,00%	5,85%	5,89%	4,27%	5,37%	1,54%	2,14%	1,50%	2,46%	1,36%	-4,07%
VOLATILIDAD MENSUAL	2,76%	7,18%	7,65%	8,00%	6,16%	5,61%	8,70%	2,25%	3,13%	2,40%	2,91%	5,31%	7,38%
DURACIÓN (DÍAS)	320	302	333	362	377	376	361	355	342	350	360	383	370
DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA (DÍAS)	206	148	203	247	241	242	237	231	228	235	232	244	304

TIPO DE TÍTULO	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21
Cuentas a la vista	35,56%	51,03%	39,12%	31,72%	36,21%	35,96%	34,65%	34,78%	33,15%	32,72%	37,18%	37,56%	18,12%
CDT	54,57%	41,42%	53,15%	62,92%	54,51%	54,66%	56,65%	57,12%	58,48%	57,54%	53,92%	51,16%	67,01%
TES	5,30%	4,31%	4,43%	2,36%	2,25%	2,27%	2,42%	2,26%	2,34%	3,82%	3,25%	4,86%	5,04%
Bonos	4,50%	3,18%	3,26%	2,97%	7,00%	7,08%	6,25%	5,82%	6,02%	5,92%	5,65%	6,42%	9,83%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

VARIABLE DE RIESGO	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21
CUENTAS A LA VISTA	35,56%	51,03%	39,12%	31,72%	36,21%	35,96%	34,65%	34,78%	33,15%	32,72%	37,18%	37,56%	18,12%
DTF	3,18%	0,58%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TASA FIJA	39,65%	30,44%	32,87%	42,58%	38,63%	37,56%	38,75%	41,80%	44,38%	46,88%	42,39%	42,09%	50,10%
IBR	1,70%	1,35%	0,00%	0,00%	4,19%	5,67%	5,88%	5,47%	5,67%	5,57%	4,74%	4,48%	6,31%
IPC	19,92%	16,60%	28,01%	25,70%	20,96%	20,80%	20,72%	17,94%	16,80%	14,83%	15,70%	15,87%	25,48%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21
Cuentas a la vista	35,56%	51,03%	39,12%	31,72%	36,21%	35,96%	34,65%	34,78%	33,15%	32,72%	37,18%	37,56%	18,12%
91-180	0,00%	1,17%	1,20%	1,47%	1,39%	1,41%	0,36%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
181-360	13,36%	11,90%	13,60%	8,09%	7,68%	7,71%	9,97%	6,93%	5,44%	1,93%	1,65%	1,97%	0,58%
>360	51,08%	35,90%	46,08%	58,72%	54,72%	54,92%	55,02%	58,28%	61,41%	65,35%	61,18%	60,47%	81,30%

CALIFICACIÓN	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21
AAA	91,26%	92,97%	90,77%	93,18%	93,49%	93,45%	92,36%	92,88%	92,63%	91,23%	92,53%	89,67%	87,28%
AA+	3,43%	2,72%	4,80%	4,46%	4,26%	4,28%	5,22%	4,86%	5,03%	4,95%	4,22%	3,96%	5,55%
AA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,10%	1,54%
AA-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,41%	0,58%
NACIÓN	5,30%	4,31%	4,43%	2,36%	2,25%	2,27%	2,42%	2,26%	2,34%	3,82%	3,25%	4,86%	5,04%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ADHERENTES	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21
Principal Adherente	9,90%	7,89%	8,14%	7,46%	7,10%	7,18%	7,45%	7,41%	7,78%	11,49%	7,13%	8,57%	8,06%
20 Principales Adherentes	64,28%	62,39%	60,65%	57,48%	56,05%	54,84%	50,87%	55,62%	54,83%	66,86%	53,96%	53,01%	52,61%

TIPO EMISOR	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21
Bancos	79,67%	85,68%	84,62%	86,80%	83,29%	82,23%	80,06%	81,46%	80,79%	79,60%	79,36%	78,77%	72,35%
Nación	5,30%	4,31%	4,43%	2,36%	2,25%	2,27%	2,42%	2,26%	2,34%	3,82%	3,25%	4,86%	5,04%
Inst. Fin. Esp.	1,70%	1,35%	1,99%	2,59%	2,44%	3,37%	1,64%	1,53%	1,59%	1,55%	1,32%	1,25%	1,75%
Otros S. Financiero	13,18%	8,55%	8,84%	8,22%	12,02%	10,38%	15,15%	14,07%	14,58%	14,34%	14,87%	14,00%	19,28%
Sector Real	0,15%	0,12%	0,12%	0,04%	0,00%	1,75%	0,72%	0,67%	0,70%	0,69%	1,20%	1,13%	1,58%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

EMISOR	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21
Principal emisor	19,10%	15,37%	15,76%	13,62%	14,30%	14,68%	14,60%	13,10%	12,64%	14,85%	15,33%	14,29%	16,74%
Princ. 3 emisores	47,76%	43,02%	36,73%	36,37%	38,11%	38,82%	39,34%	34,63%	32,08%	34,04%	37,34%	39,88%	34,85%
Princ. 5 emisores	64,97%	63,02%	56,12%	53,25%	55,49%	56,17%	52,78%	48,20%	46,09%	47,89%	50,21%	52,08%	51,66%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating 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 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. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com