



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA RENTAR 30, ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 534
Fecha: 12 de marzo de 2021

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

Fuentes:

- Fiduciaria Popular S.A.
- Información de Portafolios de inversión suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).
- Banco de la República.
- LVA Índices.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Iván Darío Romero Barrios.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Carlos Mario Tejada Torres
carlos.tejada@vriskr.com

Johely Lorena López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Santiago Argüelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

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

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 2 (Dos)** 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 Rentar 30**, administrado por **Fiduciaria Popular 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 2 (Dos)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo de inversión 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 de inversión con la mejor categoría de calificación.

La calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo de inversión 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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre 1 y 3, **Value and Risk Rating** 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. Su objeto social es la celebración y ejecución de negocios fiduciarios y de todas aquellas actividades que le sean autorizadas por la regulación.

Es filial del Banco Popular¹, su mayor accionista con el 94,85% de la propiedad, aspecto que se traduce en respaldo patrimonial y en el desarrollo de sinergias comerciales y estratégicas, además del apoyo indirecto de uno de los conglomerados financieros más grandes del País, el Grupo Aval.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentar 30 está orientado a la administración y la inversión de recursos con un plazo de permanencia mínimo de treinta días, con el objeto de que los adherentes logren un crecimiento de su capital en el mediano plazo, con criterios de bajo riesgo, seguridad, rentabilidad y liquidez.

El monto mínimo de vinculación es de \$1.000.000 y el de permanencia de \$500.000. Ahora bien, el límite a la participación por inversionista es del 20%, además de contar con los controles operativos necesarios para garantizar su normalización, ante posibles sobrepasos.

Igualmente, los adherentes pueden redimir sus derechos antes del vencimiento del pacto de permanencia de cada aporte, mediante el pago de una penalización del 2% sobre el valor del retiro. Como remuneración por su gestión, la Fiduciaria recibe una comisión previa y fija de 0,6% E.A., descontada diariamente.

Según la filosofía de inversión, el FIC mantiene la preferencia por activos de mediano plazo, razón por la cual el plazo promedio ponderado no puede superar los 554 días. En adición, la participación máxima en títulos emitidos por un único emisor es del 10% del total, salvo cuando se trate de establecimientos vigilados por la SFC, en el cual puede ser hasta del 20%.

¹ Entidad calificada por Value and Risk en AAA y VrR 1+ para la Deuda de Largo y Corto Plazo. Documento disponible en: www.vriskr.com

Los límites establecidos en el reglamento son:

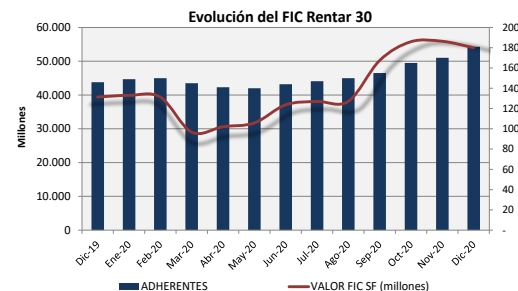
ACTIVO ACEPTABLE PARA INVERTIR	LÍMITE MÁXIMO
GOBIERNO	50%
AAA	100%
AA+	20%
AA	20%
AA-	20%
Valores de deuda aceptados, avalados o garantizados en cualquier otra forma por la Nación	50%
Papeles comerciales que se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores y que cumplan los requisitos previstos con el Decreto 2346 de 1995	10%
Bonos ordinarios o inscritos en las Bolsas de Valores	50%
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	5%
Participaciones en fondos de inversión sin o con pacto de permanencia que no inviertan en valores participativos.	5%
Valores emitidos por entidades bancarias del exterior	10%

Fuente: Fiduciaria Popular S.A.

Cabe anotar que el FIC Rentar 30 puede realizar operaciones de reporto, simultáneas y transferencia temporal de valores, tanto activas como pasivas, siempre y cuando no superen el 30% del total.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Entre diciembre de 2019 y 2020, los recursos administrados por el Fondo crecieron 37,06% hasta \$54.028 millones, gracias al incremento en el número de adherentes que se ubicaron en 181 (+35). Esto, a pesar de la incertidumbre y altos volúmenes de retiros evidenciados desde marzo de 2020, conforme a la coyuntura económica y sanitaria derivada del Covid-19.



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

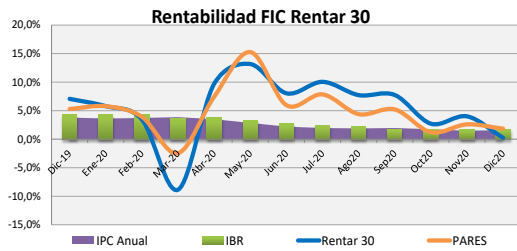
Value and Risk pondera las acciones desarrolladas en los últimos meses, situación que respaldó su recuperación, que, en conjunto con la estrategia de



FONDOS DE INVERSIÓN

inversión, le han permitido conservar los recursos gestionados y lograr el retorno de inversionistas.

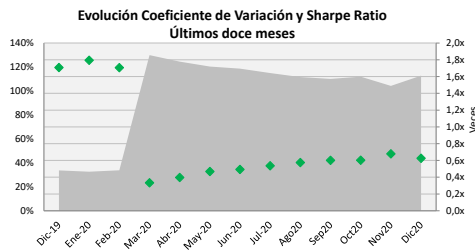
A diciembre de 2020, el valor de la unidad del FIC Rentar 30 cerró en \$14.368 y reflejó una rentabilidad anual de 5,38% E.A. Del mismo modo, para los últimos doce meses la rentabilidad media² ascendió a 5,76% E.A., superior al resultado de fondos comparables³ (4,93% E.A.), al IPC acumulado a doce meses (1,61%) y al del mismo periodo del año anterior (5,49%).



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

Sin embargo, el Fondo no fue ajeno a los impactos generados por las dinámicas del mercado, que, aun con las estrategias establecidas, afectaron la evolución de los retornos y derivó en un incremento importante del coeficiente de variación, el cual cerró en 112,77% (con los datos para los últimos doce meses), mayor al de sus pares (93,21%) y al de diciembre de 2019 (33,66%).

Como consecuencia, la compensación del riesgo, medida a través del índice de *Sharpe*⁴, se redujo y fue inferior a la de fondos similares (0,70 veces), pues se ubicó en 0,63x (1,71x para 2019).



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

² Calculada con base en los rendimientos diarios reportados por la SFC.

³ Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia BBVA Plazo 30 y el FIC Abierto con Pacto de Permanencia Efectivo a Plazo, administrado por Fiduciaria la Previsora S.A.

⁴ Como indicador de referencia se empleó la tasa promedio de los depósitos de ahorro de los Bancos Comerciales.

Por ello, en consideración de **Value and Risk**, el desempeño del FIC respondió a la coyuntura, que se caracterizó por un alto nivel de incertidumbre y una menor dinámica económica. No obstante, reconoce que la Fiduciaria logró recomponer la estructura del portafolio, en beneficio de una mejor retribución a partir de abril de 2020.

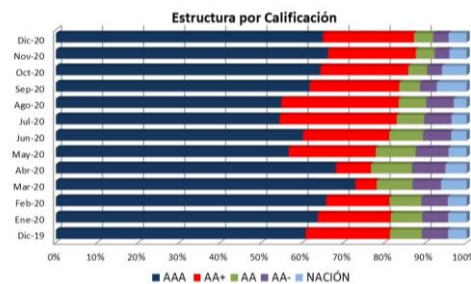
ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

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

La calidad crediticia que ostentan los activos que conforman el portafolio que, en su mayoría, son de emisores con las mejores calificaciones (incluido riesgo Nación), que cuentan con sobresalientes niveles de solvencia y una importante fortaleza financiera. Esto, para **Value and Risk** reduce la probabilidad de pérdidas de valor, sumado a los mecanismos definidos para anticipar deterioros en el perfil de las contrapartes.

Así, a diciembre de 2020, el 91,56% del Fondo estaba concentrado en títulos AAA, 1+, Nación y AA+ (69,44% y 22,12%, en su orden). Al respecto, se destaca el incremento de aquellos calificados en AA y AA-, pues su participación media para el último año aumentó 2,86 p.p. y 3,22 p.p. hasta 7,02% y 5,94%, respectivamente, acorde con la estrategia de diversificación para obtener mejores niveles de retorno.



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

En este sentido, y si bien Rentar 30 mantiene su perfil crediticio, la Calificadora estará atenta a los cambios en las participaciones, a fin de validar los efectos sobre la calificación asignada.

Conforme a lo anterior y teniendo en cuenta las características del mercado local, el portafolio estaba conformado por activos del sector financiero (90,75% en promedio), específicamente de bancos



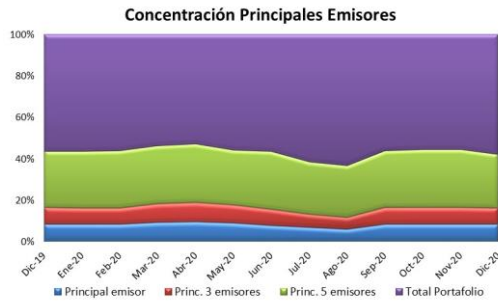
(73,90%), situación que le otorga mayor fortaleza y minimiza la exposición al riesgo.



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

Por tipo de inversión, denota una baja diversificación, ya que los CDT (principalmente de corto plazo) ostentaron la mayor participación con el 54,29% promedio durante los últimos doce meses y las cuentas a la vista incrementaron hasta representar el 28,18%, conforme a las decisiones de mantener un nivel estable de liquidez.

No obstante, se evidenció una menor concentración por emisores, razón por la cual, a diciembre de 2020, los tres y cinco principales abarcaron el 30,69% (-4,47 p.p.) y 44,82% (-3,29 p.p.), en su orden. Así, la exposición, medida a través del IHH⁵, cerró en 798 puntos, con un riesgo bajo.



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

Por otro lado, destaca que, bajo el modelo de *Credit VaR* calculado por **Value and Risk** (al 99% de confianza), el nivel de riesgo para Rentar 30 se ubicó en 0,41% a diciembre de 2020, aunque dista de lo presentado por sus comparables (0,27%), continúa dentro de los límites definidos para la calificación.

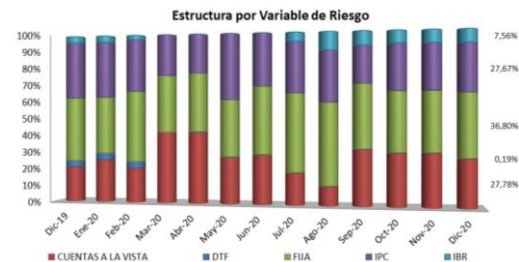
⁵ El índice de *Herfindahl – Hirschman* mide la concentración de un mercado. Su resultado oscila entre 1 y 10.000. Un valor inferior a 1.000 indica una concentración baja, mientras que un valor superior a 1.800, alta.

Gestión de Riesgo de Mercado

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

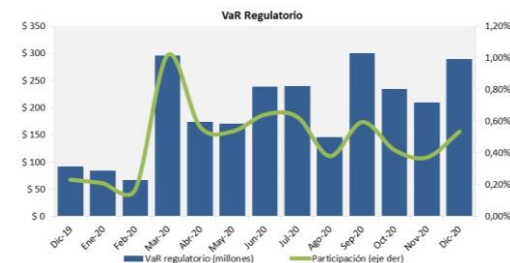
Una baja sensibilidad con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado, acorde con la proporción de activos en tasa fija, en especial CDTs, a pesar de la mayor duración evidenciada en el último año.

Al respecto, durante el último semestre de 2020, la estrategia estuvo encaminada a maximizar la rentabilidad, dada la valorización de los títulos de deuda en tasa fija, específicamente, de mediano y largo plazo. Así, a diciembre de 2020, el FIC centró su estructura en este tipo de inversión (36,80%) y en IPC (27,67%), al igual que incrementó la participación de liquidez a 27,78% (+6,97 p.p.), para soportar posibles requerimientos.



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

Como resultado, el Valor en Riesgo (VaR) a diciembre de 2020 (calculado bajo los parámetros de la SFC) alcanzó \$289 millones, por encima de lo evidenciado en 2019 (\$91,3 millones) y representó el 0,53% del valor total. Igualmente, el VaR calculado por **Value and Risk** cerró en 0,31%, superior al de sus comparables (0,16%) y al del periodo anterior (0,14%).



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

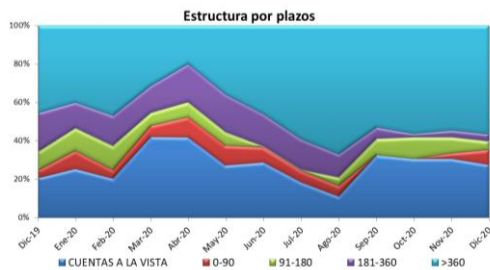
Para la Calificadora, la sensibilidad observada fue consecuente con la alta volatilidad e incertidumbre del mercado, sumado a las acciones implementadas para contrarrestar los efectos adversos. Por ello,



FONDOS DE INVERSIÓN

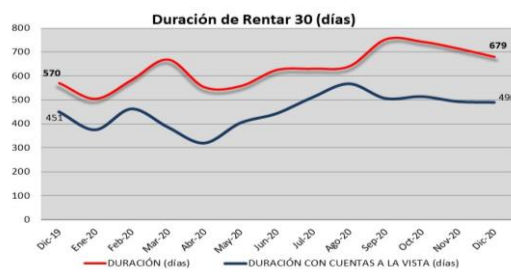
estima un posible retorno hacia niveles más bajos, en la medida en que se materialicen las perspectivas que conlleven a una mayor estabilidad, aunado a las estrategias de inversión implementadas, acorde con la calificación.

En línea con lo anterior, el Administrador adelantó acciones para ajustar la duración total del FIC, por lo que, al cierre de 2020, los títulos con vencimientos superiores a un año aumentaron (56,41%, +11 p.p.), al igual que entre 1 y 90 días (7,66%, +3,81 p.p.), en contraste con la disminución de inversiones entre 90 y 360 días.



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

Al respecto, la duración del portafolio alcanzó 679 días, superior al valor medio de los últimos doce meses (637 días) y a la de diciembre de 2019 (570 días). Ahora bien, al incluir la porción líquida, desciende a 490 días, con un resultado medio de 457 días, por encima de lo registrado por otros fondos de características similares, pero ajustado al perfil de riesgo definido.



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

Gestión de Riesgo de Liquidez

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

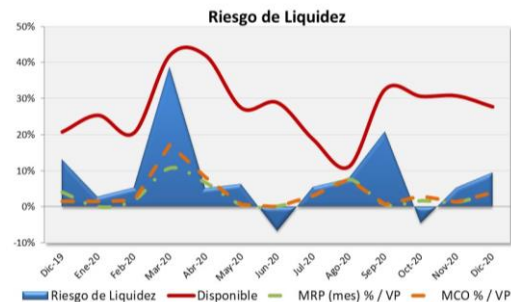
El análisis de los movimientos de los flujos contractuales, así como la programación y redención de aportes, sustentado en el pacto de permanencia, factores que reducen la exposición a

retiros inesperados de recursos, a pesar de la alta concentración de inversionistas que presenta.

Es de anotar que, en el último año, la exposición al riesgo se incrementó por cuenta de la coyuntura, por lo que, bajo los escenarios de estrés evaluados por **Value and Risk**, el IRL estimado se situó en promedio en 8,05% (+8,35 p.p.). Esto, dado el repunte de marzo de 2020, cuando alcanzó 38,77%, aunque con una reducción anual de 3,69 p.p. a diciembre de 2020 (hasta 9,47%).

No obstante, según los datos reportados por la Fiduciaria, el riesgo se mantuvo en niveles satisfactorios, pues el IRL regulatorio se ubicó en 59,13x el máximo retiro probable, superior al mínimo regulatorio (1x). Además, a pesar de la incertidumbre del mercado y el alto volumen de retiros evidenciados durante la crisis, el FIC no acudió a operaciones de liquidez para garantizar los requerimientos de los inversionistas.

De esta manera y con el ánimo de evaluar la capacidad de suplir las necesidades de liquidez, la Calificadora contempló la dinámica del máximo retiro del periodo, el cual abarcó en promedio el 3,23% del valor del Fondo y el 4,03% a diciembre, los cuales fueron cubiertos con los activos líquidos en 53,93x y 6,90x, en su orden.



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

Así mismo, al contemplar el máximo retiro acumulado (MCO) de los últimos tres años (presentado en marzo de 2020), se determinó que, en caso de materializarse nuevamente, equivaldría al 9,25% del FIC a diciembre y sería cubierto en 3x con el disponibles, aspecto que refleja un nivel holgado ante posibles presiones. A esto se suma la alta liquidez de los títulos que componen el portafolio, lo que reduce la exposición.

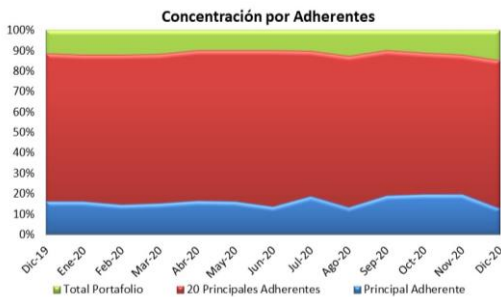
Para **Value and Risk**, el FIC Rentar 30 mantiene una importante concentración en su principal y sus veinte inversionistas más grandes, pues, en los



FONDOS DE INVERSIÓN

últimos doce meses, abarcaron en promedio el 16,23% y 88,49% del total, respectivamente.

En este sentido, considera fundamental propender por una mayor atomización que conlleve a reducir los posibles efectos ante el retiro masivo de recursos. Sin embargo, sobresalen los mecanismos existentes para garantizar la redención de aportes por parte de los inversionistas y la participación de los negocios fiduciarios.



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

- Políticas y procedimientos establecidos que, sumados a la experiencia y permanencia de los administradores de portafolio, favorecen la generación de valor y la gestión eficiente de recursos.
- Seguimiento y control de la operación realizada a través de los diferentes comités (regulatorios e internos), con los cuales garantiza la calidad de los procesos.
- Adecuada estructura y políticas para la administración de riesgos financieros y no financieros.
- Planes de continuidad del negocio en constante actualización y pruebas que contribuyen a la prestación permanente de los servicios ante eventos que puedan limitarla.
- Infraestructura tecnológica para inversiones, soportada en diferentes aplicativos que respaldan tanto las operaciones como el cumplimiento de los parámetros internos y regulatorios.

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional se sustenta, además de la máxima calificación de Fiduciaria Popular S.A.⁶ en la Eficiencia en la Administración de Portafolios, en:

- Reconocimiento y liderazgo en el sector como gestor de recursos de terceros.
- Respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista, así como las ventajas competitivas que se generan por pertenecer al Conglomerado Financiero del Grupo Aval.
- Robustas prácticas de gobierno corporativo que, aunadas a los adecuados mecanismos de control interno, las directrices del Grupo y la toma de decisiones garantizan la transparencia y mitigan posibles conflictos de interés.
- Clara separación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office*, con roles, atribuciones y funciones definidas.
- Certificaciones vigentes de idoneidad técnica y profesional emitida por el AMV⁷ para los directivos y administradores del portafolio.
- Diferentes mecanismos de seguimiento y control, apoyados en el modelo de selección estratégica de activos para los procesos de inversión.

⁶ Otorgada por Value and Risk, documento que puede ser consultado en www.vriskr.com.
⁷ Autorregulador del Mercado de Valores.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 RENTAR 30 – A DICIEMBRE DE 2020**

FIC Rentar 30	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20
VALOR FIC SF (millones)	39.420	39.890	39.396	28.993	30.609	31.717	37.109	38.097	38.117	50.246	55.795	55.911	54.028
ADHERENTES	146	149	150	145	141	140	144	147	150	155	165	170	181
VALOR DE LA UNIDAD (pesos)	13.635	13.700	13.737	13.630	13.734	13.879	13.968	14.082	14.171	14.261	14.294	14.340	14.368
COEFICIENTE DE VARIACION	33,66%	32,57%	33,83%	129,83%	124,46%	120,38%	118,61%	114,95%	111,58%	110,07%	111,91%	104,16%	112,77%
SHARPE RATIO	1,71	1,79	1,71	0,33	0,40	0,47	0,49	0,54	0,58	0,60	0,60	0,68	0,63
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	7,39%	6,04%	4,28%	-11,71%	10,51%	13,83%	9,11%	10,43%	8,46%	8,59%	2,90%	4,22%	2,49%
VOLATILIDAD MENSUAL	8,91%	7,01%	5,31%	11,59%	13,17%	12,87%	15,46%	9,41%	12,73%	11,41%	6,20%	6,89%	5,45%
DURACIÓN (días)	570	504	583	668	552	557	624	630	640	752	743	714	679
DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA (días)	451	376	463	387	320	404	444	512	568	507	515	494	490

TIPO DE TITULO	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20
CUENTAS A LA VISTA	20,81%	25,44%	20,54%	42,02%	41,99%	27,42%	28,95%	18,70%	11,23%	32,61%	30,70%	30,83%	27,78%
CDT	60,48%	55,93%	61,93%	41,58%	43,01%	58,44%	59,77%	65,39%	68,06%	46,79%	49,50%	49,36%	51,70%
TES	2,76%	2,76%	2,80%	3,81%	3,66%	3,39%	2,91%	2,86%	2,86%	7,05%	4,20%	4,21%	4,38%
BONOS	15,95%	15,87%	14,73%	12,59%	11,34%	10,75%	8,37%	13,05%	17,85%	13,55%	15,60%	15,60%	16,14%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

VARIABLE DE RIESGO	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20
CUENTAS A LA VISTA	20,81%	25,44%	20,54%	42,02%	41,99%	27,42%	28,95%	18,70%	11,23%	32,61%	30,70%	30,83%	27,78%
DTF	3,83%	3,81%	3,84%	0,00%	0,33%	0,32%	0,27%	0,27%	0,27%	0,20%	0,18%	0,18%	0,19%
FIJA	37,91%	33,73%	41,99%	33,69%	34,68%	33,51%	39,76%	45,98%	47,98%	37,34%	34,93%	34,87%	36,80%
IBR	3,81%	3,77%	2,54%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,32%	10,69%	8,13%	7,34%	7,33%	7,56%
IPC	33,64%	33,26%	31,08%	24,28%	23,00%	38,76%	31,02%	29,73%	29,83%	21,72%	26,85%	26,79%	27,67%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20
CUENTAS A LA VISTA	20,81%	25,44%	20,54%	42,02%	41,99%	27,42%	28,95%	18,70%	11,23%	32,61%	30,70%	30,83%	27,78%
0-90	3,85%	9,47%	4,47%	5,88%	10,34%	10,25%	7,89%	6,14%	5,62%	0,22%	0,18%	2,89%	7,66%
91-180	9,55%	11,76%	12,43%	6,62%	7,63%	6,82%	0,30%	0,27%	4,26%	8,29%	10,95%	8,20%	4,36%
181-360	20,39%	13,46%	15,71%	14,32%	20,12%	19,67%	16,76%	16,08%	12,06%	6,11%	1,82%	3,67%	3,80%
>360	45,40%	39,86%	46,85%	31,17%	19,91%	35,86%	46,10%	58,82%	66,83%	52,76%	56,34%	54,41%	56,41%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACIÓN	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20
AAA	60,82%	63,76%	65,81%	72,91%	68,19%	56,66%	60,14%	54,46%	54,89%	61,80%	64,39%	66,24%	65,05%
AA+	20,51%	17,77%	15,40%	5,17%	8,53%	21,20%	21,02%	28,50%	28,56%	21,79%	21,40%	21,35%	22,12%
AA	7,75%	7,68%	7,80%	8,73%	9,94%	9,71%	8,21%	6,69%	6,70%	5,05%	4,56%	4,55%	4,66%
AA-	6,39%	6,28%	6,40%	6,94%	8,17%	8,03%	6,87%	6,68%	6,69%	4,09%	3,64%	3,65%	3,78%
NACIÓN	4,53%	4,51%	4,58%	6,25%	5,17%	4,39%	3,76%	3,68%	3,16%	7,28%	6,01%	4,21%	4,38%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ADHERENTES	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20
Principal Adherente	16,28%	16,17%	14,49%	15,14%	16,45%	16,11%	13,80%	18,46%	13,50%	18,77%	19,64%	19,66%	12,64%
20 Principales Adherentes	88,42%	87,80%	87,70%	88,02%	89,85%	90,08%	90,06%	89,67%	87,03%	89,94%	88,82%	87,85%	85,12%

TIPO EMISOR	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20
GOBIERNO	4,53%	4,51%	4,58%	6,25%	5,17%	4,39%	3,76%	3,68%	3,16%	7,28%	6,01%	4,21%	4,38%
FINANCIERO	90,35%	90,39%	88,97%	90,39%	91,50%	92,31%	90,70%	90,81%	91,36%	88,54%	90,23%	92,04%	91,73%
INST. FIN. ESPECIALES	2,54%	2,51%	2,54%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	2,65%	2,67%	2,02%	1,82%	1,82%	1,88%
REAL	2,59%	2,60%	3,90%	3,37%	3,33%	3,30%	2,84%	2,85%	2,82%	2,17%	1,94%	1,93%	2,01%
TITULARIZADORAS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

TIPO DE ENTIDAD	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20
Banco	73,60%	73,78%	72,16%	75,01%	76,54%	77,49%	78,88%	74,43%	66,90%	71,97%	73,50%	73,51%	72,59%
CFC	6,38%	6,29%	7,66%	5,17%	5,23%	5,14%	4,42%	9,62%	14,99%	11,42%	10,28%	12,07%	12,47%
Corp. Fra.	5,21%	5,18%	5,22%	3,42%	3,23%	3,22%	2,73%	2,71%	2,75%	2,09%	1,91%	1,91%	1,95%
Nación	4,53%	4,51%	4,58%	6,25%	5,17%	4,39%	3,76%	3,68%	3,16%	7,28%	6,01%	4,21%	4,38%
Real	6,98%	6,97%	7,05%	9,11%	8,84%	8,79%	7,52%	6,90%	9,53%	5,23%	6,49%	6,48%	6,73%
IOES	2,54%	2,51%	2,54%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	2,65%	2,67%	2,02%	1,82%	1,82%	1,88%
Aseguradora	0,77%	0,76%	0,78%	1,04%	0,99%	0,96%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

EMISOR	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20
Principal emisor	14,60%	14,34%	14,43%	17,07%	17,86%	16,00%	13,74%	10,79%	9,27%	14,62%	14,81%	14,86%	14,19%
Princ. 3 emisores	35,16%	36,00%	36,52%	38,64%	37,49%	32,24%	35,75%	27,19%	25,66%	34,93%	36,67%	36,82%	30,69%
Princ. 5 emisores	48,10%	48,81%	49,80%	52,47%	53,97%	47,51%	49,65%	41,06%	39,26%	48,56%	50,07%	50,46%	44,82%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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