



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

REVISIÓN ANUAL

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

RIESGO DE CRÉDITO	F- AA
RIESGO DE MERCADO	VrM 2
RIESGO DE LIQUIDEZ	MEDIO
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.

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación **F-AA (Doble A)** al Riesgo de Crédito, asignó **VrM 2 (Dos)** al Riesgo de Mercado y mantuvo **Medio** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Rentar Capital**, administrado por **Fiduciaria Popular S.A.**

Miembros Comité Técnico:

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

La calificación **F-AA (Doble A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo de inversión presenta una alta seguridad y capacidad para preservar el capital invertido, lo que limita las exposiciones a pérdidas por riesgo de crédito. Sin embargo, existe un riesgo mayor en comparación con fondos o portafolios calificados en la categoría más alta.

La calificación **VrM 2 (Dos)** 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 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.

Contactos:

Santiago Argüelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Johely López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Carlos Mario Tejada Torres
carlos.tejada@vriskr.com

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 AA y B para Riesgo de Crédito, así como entre 1 y 3 para Riesgo Administrativo y Operacional, **Value and Risk Rating** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo dentro de las categorías principales.

Tel: (57 1) 526 5977
Bogotá (Colombia)



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

Rentar Capital es un fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia creado en marzo de 2018, con un perfil de riesgo moderado y enfocado a la inversión en títulos de renta fija con calificaciones de riesgo que oscilan entre A- y AA+. Está reglamentado por lo establecido en los Decretos 2555 de 2010 y 1242 de 2013.

El plazo de permanencia es de 30 días y los montos mínimos de vinculación y de permanencia son de diez millones y cinco millones, respectivamente. Además, por retiros anticipados, los inversionistas asumen una sanción del 3% sobre dicho valor.

Por otra parte, el reglamento determina que ningún adherente podrá tener una participación superior al 20% del total, mientras que, el límite de concentración por emisor está establecido en 35%.

Fiduciaria Popular, como administrador del FIC, percibe una comisión fija correspondiente al 0,6% E.A. descontada diariamente y calculada sobre el valor del patrimonio del Fondo.

Los límites máximos a la inversión establecidos por la Sociedad Administradora son los siguientes:

Detalle Límites Aprobados		
Plazo	0-30 días	100%
	31-180 días	80%
	>180 días	80%

Detalle Límites Aprobados		
Calificación	Nación	50%
	AAA	50%
	AA+	100%
	AA	80%
	AA-	70%
	A+	60%
	A	50%
Inversión	Nación	50%
	Vigilados	100%
	Exterior	35%
	FICs	5%
	No Vigilados	70%
	Papeles Comerciales	10%
Liquidez	Repos	30%
	Simultaneas	30%
	TTV	20%

Fuente: Fiduciaria Popular S.A.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

A diciembre de 2020, los activos administrados por el FIC sumaron \$4.973 millones y disminuyeron anualmente 56,43%, en línea con la reducción del número de adherentes que desde 102 en 2019 pasó a 70. Esta situación obedeció a que algunos inversionistas con montos representativos trasladaron sus recursos a la vista, para atender requerimientos puntuales, mientras que otros, los redirigieron al Fondo Rentar 30².



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

Por su parte, el valor de la unidad cerró en \$11.412 y reflejó un retorno anual de 4,46% E.A. frente al 5,02% de 2019. Además, la rentabilidad promedio³ para el periodo enero – diciembre 2020 fue de 5,53% E.A., superior a la observada en 2019

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

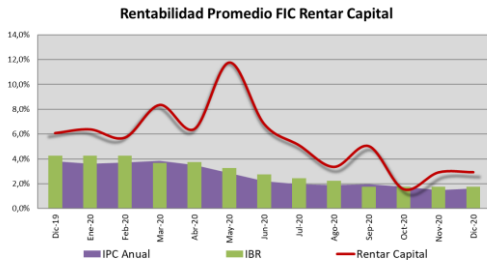
² También administrado por la Fiduciaria. Calificado por Value and Risk.

³ Calculada con base en los rendimientos diarios reportados por la SFC.



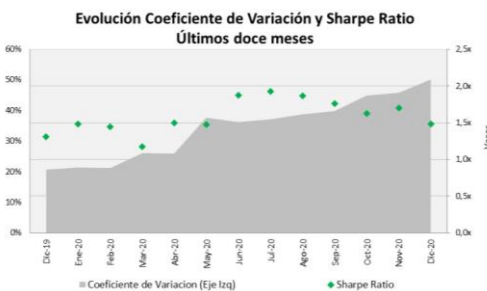
FONDOS DE INVERSIÓN

(5,12%) y al IPC anual (1,61%), pero inferior en comparación a su grupo par⁴ (9,16%).



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

Ahora bien, de acuerdo con lo evidenciado en los demás fondos, la volatilidad se vio afectada por la coyuntura generada por el Covid-19. Por ello, el coeficiente de variación calculado a diciembre fue de 50,11%, frente al 20,57% del año anterior, aunque menor al de sus pares (103,59%).



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

A pesar de lo anterior, al considerar la rentabilidad promedio del portafolio contra el IPC anual, la compensación del riesgo mejoró, pues el índice de Sharpe se ubicó en 1,48 veces(x) a diciembre de 2020, comparado con el 1,32x presentado por sus comparables y el 1,31x del año anterior.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

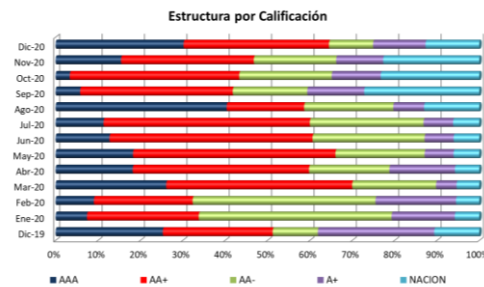
Los aspectos que sustentan la calificación **F-AA** al Riesgo de Crédito son:

La calidad crediticia de los títulos y los emisores que componen el portafolio, que pertenecen a

⁴ Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija Dinámica, administrado por Fiduciaria de Occidente S.A., inició operaciones en febrero de 2018, y el Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija Plus, administrado por Valores Bancolombia S.A., en operación desde octubre de 2015.

sectores con bajo nivel de riesgo, lo que reduce la probabilidad de incumplimiento por parte de las contrapartes.

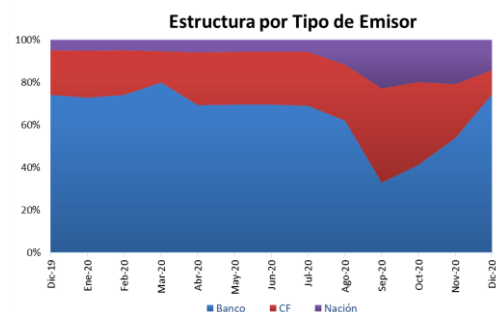
De acuerdo con los límites establecidos, las políticas de inversión y el perfil de riesgo del Fondo, a diciembre de 2020, la composición estaba representada en su mayoría en títulos AA+, A+ y AA- los cuales representaron en su conjunto 57,10%, seguido de los AAA con 30,21% y riesgo Nación (12,69%). Niveles que mostraron algunas variaciones frente a lo evidenciado en el promedio para los últimos doce meses, ya que las inversiones se concentraron en activos clasificados en AA+ (33,58%), AA- (21,95%) y AA (8,68%).



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

Ahora bien, por tipo de inversión, los más significativos correspondieron a CDTs y cuentas a la vista que, a diciembre de 2020, representaron 47,13% y 40,18%, mientras que, en promedio para los últimos doce meses lo hicieron en 55,09% y 34,47%, en su orden.

En línea con lo anterior, el sector financiero se consolidó como el principal (87,31% a dic-20), seguido de la Nación (12,69%). En ese sentido, los emisores con mayor participación fueron los bancos (66,93%), las compañías de financiamiento (10,29%) y el Gobierno Nacional (incluye instituciones públicas de carácter especial).

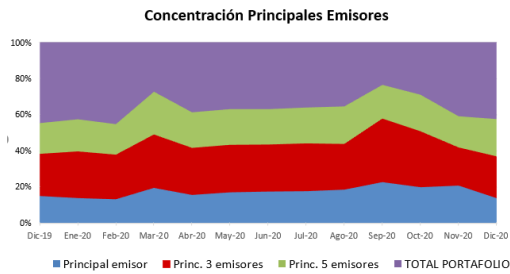


Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



FONDOS DE INVERSIÓN

Así, el principal emisor representó el 17,51% (+3,16 p.p.) en promedio para los últimos meses, en tanto que, los tres y cinco más grandes lo hicieron en 44,17% (+8,36 p.p.) y 63,51% (+11,49 p.p.) lo que significó una mayor concentración que impactó en el IHH⁵, indicador que a diciembre se ubicó en 1.003 puntos frente a 878 del periodo anterior.



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

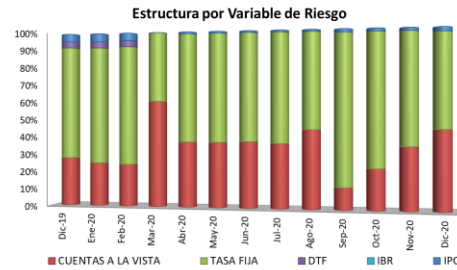
De otra parte, el *Credit VaR* calculado por **Value and Risk** (al 99% de confianza) se ubicó en 0,5%, inferior al observado en sus comparables (0,851%), quienes presentan una participación significativa en títulos del sector real, y dentro del parámetro establecido para la calificación.

Gestión de Riesgo de Mercado

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

Durante los últimos doce meses la estrategia de inversión estuvo enfocada en mantener títulos con vencimientos menores a un año, principalmente, en tasa fija, dadas las expectativas a la baja en los índices de referencia. No obstante, posterior a la emergencia decretada en marzo de 2020 y por la incertidumbre, así como para minimizar riesgos, aumentó la participación de recursos a la vista.

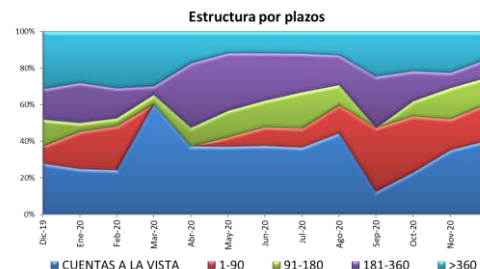
En ese sentido, el 62,31% promedio del portafolio se encontraba invertido en activos en tasa fija, frente al 67,80% del periodo enero – diciembre de 2019. Ahora bien, las cuentas a la vista aumentaron su participación media hasta 34,47%, respecto al 24% anterior, mientras que, las inversiones indexadas abarcaron, en su conjunto, el 3,22%, con un descenso de 5,2 p.p.



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

Cabe anotar que, como consecuencia de las expectativas para 2021, a diciembre de 2020, el Fondo cerró con un aumento en títulos indexados al IBR (hasta 10,09%) y redujo los de tasa fija en 15,39 p.p. frente a noviembre, a 47,66%.

En línea con la propensión hacia una mayor liquidez, a lo largo del 2020, la estructura del portafolio por plazos registró incrementos importantes en activos con menores vencimientos (máximo a 90 días) y cuentas a la vista. Así, entre diciembre de 2019 y 2020 sus participaciones crecieron 10,9 p.p. y 12,4 p.p. hasta el 20,28% y 40,18% del total, respectivamente⁶. Por su parte, aquellos con plazos entre 181-360 días y mayores a un año abarcaron el 19,77% y 19,76% promedio para los últimos doce meses y, al cierre del año, disminuyeron al 10,32% y 14,76%, en su orden.



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

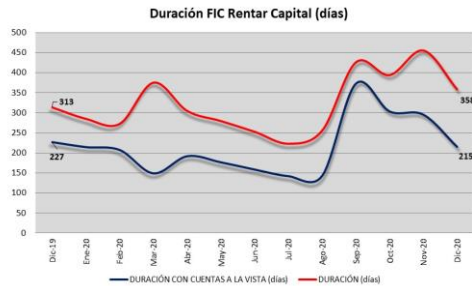
En este sentido, la duración media del Fondo (con cuentas a la vista) se ubicó en 214 días, levemente superior a los 210 días de enero – diciembre de 2019. Igualmente, al evaluarla únicamente con el portafolio, ascendió a 323 días en promedio, frente a los 279 días observados en el periodo anterior.

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.

⁶ El promedio doce meses de los activos con vencimiento hasta 90 días fue de 15,68%.



FONDOS DE INVERSIÓN



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

Es así como, el VaR⁷ estimado por **Value and Risk** descendió a 0,015%, inferior al presentado por sus pares (0,189%) y al resultado de un año atrás (0,03%), mientras que, el VaR regulatorio se mantuvo en el 0,04% sobre el total. A pesar de lo anterior, la Calificadora reconoce que el Fondo presenta una mayor sensibilidad, dado el importante decrecimiento del último año que limita su capacidad de inversión, acorde con la calificación asignada.

Gestión de Riesgo de Liquidez

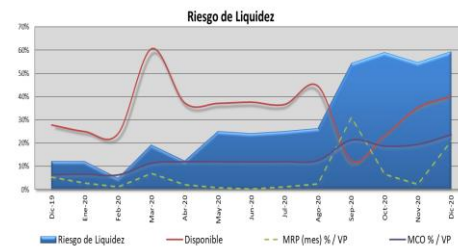
Los aspectos que sustentan la calificación **Medio** al Riesgo de Liquidez son:

A pesar del pacto de permanencia de 30 días con el que cuenta, que reduce la exposición a retiros inesperados de recursos y le otorga la capacidad de anticiparse a los requerimientos de los inversionistas, la Calificadora evidenció una mayor exposición que otros fondos calificados, por cuenta del incremento en los retiros de los últimos seis meses, sumado a la concentración por adherentes.

Es así como, a diciembre de 2020, el máximo retiro del periodo fue de \$1.037 millones y representó el 20,89% del valor del FIC al cierre. No obstante, los recursos a la vista fueron suficientes para cubrirlo (en 1,92x), contrario a lo presentado en septiembre de 2020, cuando el MRP fue equivalente al 31% de la posición y la cobertura se situó en 0,40x.

Por su parte, el máximo retiro acumulado (MCO) ascendió a \$2.268 millones, materializado en septiembre de 2020, y supuso una salida equivalente al 41,24% del Fondo en dicho mes. Retiro que, de darse nuevamente, habría sido cubierto en 0,88x con los recursos a la vista al cierre de 2020 y representaría el 45,67% del total.

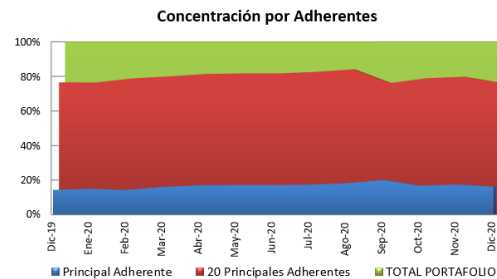
En línea con lo anterior, el IRL estimado bajo escenarios de estrés por **Value and Risk** tuvo un incremento importante a diciembre, pues alcanzó 59,53%, frente al 12,39% de 2019, dados los altos requerimientos de liquidez del último trimestre. No obstante, la Calificadora destaca que el Fondo ha anticipado oportunamente dichos retiros y cumplido satisfactoriamente con las necesidades de sus inversionistas.



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

Por otro lado, el Fondo mantiene importantes niveles de concentración por adherentes, toda vez que, en promedio para los últimos doce meses, tanto su principal inversionista como los veinte más grandes representaron el 16,90% (+1,83 p.p.) y 79,81% (+2,02 p.p.), en su orden.

Dicha situación toma relevancia y será objeto de seguimiento por parte de **Value and Risk**, en especial, al tener en cuenta la disminución del valor del Fondo frente a años anteriores. Además, monitoreará los pronunciamientos del ente regulador y las medidas que pueda implementar la Fiduciaria para mitigar los riesgos relacionados.



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

A pesar de lo señalado, para **Value and Risk** la exposición al riesgo de liquidez se mitiga parcialmente por el pacto de permanencia, que favorece la gestión de los retiros, sumado a la alta liquidez de los títulos que componen el portafolio, la cual se incrementó al cierre de 2020.

⁷ Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.



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.⁸ 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 AMV⁹ 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.
- 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.

⁸ Calificación otorgada por **Value and Risk**. Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com.

⁹ Autorregulador del Mercado de Valores.

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

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA	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 Superfinanciera (millones)	11.049	11.507	10.169	9.754	9.741	9.818	9.726	9.287	5.486	6.263	6.026	4.973
ADHERENTES	101	96	89	83	82	82	81	77	74	72	72	70
VALOR DE LA UNIDAD (pesos)	10.982	11.030	11.016	11.066	11.167	11.225	11.272	11.304	11.348	11.360	11.385	11.412
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	6,38%	5,72%	8,35%	6,42%	11,77%	6,81%	5,10%	3,36%	5,03%	1,56%	2,92%	2,93%
VOLATILIDAD MENSUAL	4,19%	4,52%	46,13%	11,67%	10,06%	8,07%	3,59%	3,18%	6,72%	7,30%	6,94%	4,38%
DURACIÓN (días)	285	273	375	305	280	253	223	256	426	394	455	358
DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA (días)	214	207	149	191	176	158	142	143	372	303	295	215

TIPO DE TÍTULO	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	24,93%	24,15%	60,52%	37,26%	37,08%	37,59%	36,62%	44,44%	12,55%	23,10%	35,24%	40,18%
CDT	70,07%	71,08%	34,10%	56,99%	57,42%	56,91%	57,78%	43,81%	64,77%	57,02%	43,99%	47,13%
TES	5,00%	4,78%	5,37%	5,75%	5,50%	5,50%	5,60%	11,75%	22,68%	19,88%	20,77%	12,69%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

VARIABLE DE RIESGO	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	24,93%	24,15%	60,52%	37,26%	37,08%	37,59%	36,62%	44,44%	12,55%	23,10%	35,24%	40,18%
DTF	3,65%	3,49%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TASA FIJA	66,80%	68,02%	39,48%	61,72%	61,90%	61,39%	62,33%	54,47%	85,59%	75,25%	63,05%	47,66%
IBR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,09%
IPC	4,62%	4,34%	0,00%	1,02%	1,02%	1,02%	1,04%	1,09%	1,86%	1,65%	1,70%	2,07%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	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	24,93%	24,15%	60,52%	37,26%	37,08%	37,59%	36,62%	44,44%	12,55%	23,10%	35,24%	40,18%
1-90	20,37%	24,04%	0,00%	0,00%	5,16%	10,27%	10,40%	15,21%	34,92%	30,73%	16,84%	20,28%
91-180	4,75%	4,34%	4,87%	10,35%	14,53%	14,46%	19,89%	10,98%	0,00%	8,18%	16,98%	14,46%
181-360	22,05%	16,60%	4,92%	35,28%	31,53%	25,95%	21,15%	16,53%	28,00%	16,46%	8,47%	10,32%
>360	27,89%	30,88%	29,69%	17,11%	11,71%	11,73%	11,93%	12,83%	24,54%	21,53%	22,47%	14,76%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACIÓN	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	6,40%	7,86%	26,11%	18,20%	16,56%	11,55%	10,26%	36,41%	4,84%	2,86%	14,16%	30,21%
AA+	22,76%	20,24%	43,89%	41,60%	43,29%	43,46%	44,08%	16,48%	30,05%	34,16%	28,68%	34,31%
AA	13,66%	13,10%	0,00%	0,00%	9,38%	9,28%	9,42%	9,83%	16,54%	14,56%	8,43%	0,00%
AA-	39,29%	37,50%	19,78%	18,95%	19,06%	23,98%	24,30%	18,96%	14,67%	18,66%	17,79%	10,41%
A+	12,88%	16,52%	4,84%	15,49%	6,21%	6,23%	6,33%	6,57%	11,21%	9,88%	10,17%	12,39%
NACION	5,00%	4,78%	5,37%	5,75%	5,50%	5,50%	5,60%	11,75%	22,68%	19,88%	20,77%	12,69%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ADHERENTES	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	14,97%	14,32%	16,07%	17,02%	17,19%	17,15%	17,38%	18,24%	20,05%	16,76%	17,47%	16,21%
20 Principales Adherentes	76,44%	78,82%	80,00%	81,41%	81,72%	81,74%	82,61%	84,07%	76,04%	78,91%	79,77%	76,15%

TIPO EMISOR	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20
FINANCIERO	95,00%	95,22%	94,63%	94,25%	94,50%	94,50%	94,40%	88,25%	77,32%	80,12%	79,23%	87,31%
GOBIERNO	5,00%	4,78%	5,37%	5,75%	5,50%	5,50%	5,60%	11,75%	22,68%	19,88%	20,77%	12,69%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

TIPO DE ENTIDAD	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	72,94%	74,28%	79,99%	69,40%	69,51%	69,69%	69,21%	62,02%	33,05%	41,16%	53,94%	66,93%
CFC	22,06%	20,94%	14,63%	24,85%	24,99%	24,81%	25,19%	26,24%	44,27%	38,96%	25,29%	10,29%
Nación	5,00%	4,78%	5,37%	5,75%	5,50%	5,50%	5,60%	11,75%	22,68%	19,88%	20,77%	12,69%
IOES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,09%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CONCENTRACIÓN POR EMISOR	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	13,88%	13,21%	19,50%	15,61%	17,05%	17,47%	17,68%	18,54%	22,68%	19,88%	20,77%	13,82%
Princ. 3 emisores	39,66%	37,85%	49,01%	41,60%	43,29%	43,46%	44,08%	43,77%	57,78%	50,77%	41,86%	36,92%
Princ. 5 emisores	57,42%	54,72%	72,64%	61,26%	63,04%	63,01%	63,91%	64,53%	76,43%	71,01%	59,09%	57,53%
TOTAL PORTAFOLIO	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