



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

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 650

Fecha: 12 de mayo de 2023.

Fuentes:

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

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Camilo Andrés Beltrán Pardo
camilo.beltran@vriskr.com

Carlos Mario Tejada Torres
carlos.tejada@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

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

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

Value and Risk Rating 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 Fiduliquidez, 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 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 con la mejor categoría de calificación.

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. Adicionalmente, para las categorías entre 1 a 3, Value and Risk utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.



FONDOS DE INVERSIÓN

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Fiduciaria Popular S.A. fue fundada en 1991 como una sociedad de carácter privado que se encuentra bajo la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Su objeto social consiste en la celebración, desarrollo y ejecución de contratos fiduciarios, la administración de fondos de inversión y demás actividades autorizadas por la Ley.

Como filial del Banco Popular¹, se beneficia de su respaldo patrimonial y corporativo, así como del desarrollo de sinergias en materia administrativa, operativa y comercial, entre otras. Igualmente, cuenta con el apoyo del Grupo Aval, conglomerado financiero que goza de gran reconocimiento a nivel nacional.

Value and Risk destaca el respaldo patrimonial y corporativo que recibe por parte de su matriz y grupo económico, aspecto que contribuye al constante robustecimiento de procesos, gestión de riesgos y posicionamiento de mercado.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Fiduliquidez se configura como una alternativa de inversión de bajo riesgo y perfil conservador. Está dirigido a entidades territoriales y descentralizadas², así como a personas naturales y jurídicas, mediante la estructuración de un portafolio líquido, enfocado en la seguridad, con controlados niveles de volatilidad.

Dada su naturaleza abierta, los inversionistas pueden redimir sus participaciones (totales o parciales) en cualquier momento, sin incurrir en sanciones o penalidades de ningún tipo.

Adicionalmente, el monto mínimo de vinculación y permanencia es de \$200.000 para los seis tipos de participaciones, determinadas según la clase de inversionista y las comisiones fijas de administración aplicables. Estas, oscilan entre 0,7% E.A. y 2% E.A., las cuales son descontadas diariamente y se calculan sobre el valor del Fondo al cierre del día anterior.

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

² De acuerdo con lo estipulado en el Decreto 1525 de 2008.

De otro lado, el reglamento establece un máximo de participación por adherente del 10% sobre el total del FIC. Para el cumplimiento de dicho límite, la Fiduciaria cuenta con mecanismos de comunicación y desmonte de excesos en tiempos establecidos³. Igualmente, los activos emitidos por una misma entidad no pueden superar el 10%, excepto aquellos provenientes de establecimientos bancarios (20%) y deuda pública (100%).

De acuerdo con lo definido en el reglamento, las políticas de inversión y la composición del portafolio deben ceñirse a los siguientes límites:

ACTIVO ACEPTABLE PARA INVERTIR	LÍMITE MÁXIMO
AAA	100%
AA+	100%
Certificados de depósito a término emitidos por establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades especiales contempladas en la parte décima del estatuto orgánico del sistema financiero.	100%
Títulos de tesorería TES clase "B", tasa fija o indexados a la UVR.	100%

Fuente: Fiduciaria Popular S.A.

La duración máxima establecida es de 450 días, mientras que el plazo promedio ponderado no debe exceder los 1.095 días.

Finalmente, destacan los ajustes aplicados al reglamento en el último año, con el fin de incluir un anexo referente al deber de asesoría⁴ y la actualización del monto mínimo de participaciones⁵ que pasó de 2.600 SMMLV⁶ a 39.500 UVT⁷.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al cierre del primer trimestre de 2023, el valor del Fondo presentó un crecimiento interanual del 53,03% hasta \$579.320 millones, como resultado de la dinámica del mercado y su filosofía de inversión, que le permitieron incrementar el número de adherentes hasta 542 (+41,88%). Del

³ La comunicación al cliente no debe superar los cinco días hábiles siguientes a la ocurrencia, mientras que el ajuste debe realizarse en un plazo máximo de un mes tras la notificación al inversionista.

⁴ En cumplimiento del Decreto 661 de 2018 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y la circular externa 019 de 2021 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

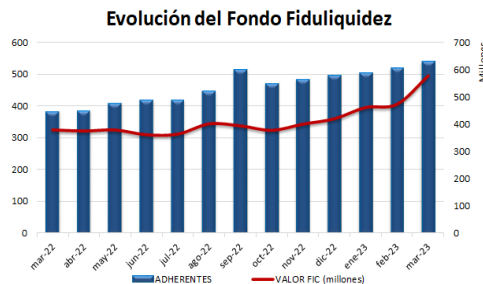
⁵ Con base en el Decreto 1387 de 2022 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

⁶ Salario Mínimo Mensual Legal Vigente.

⁷ Unidad de Valor Tributario.

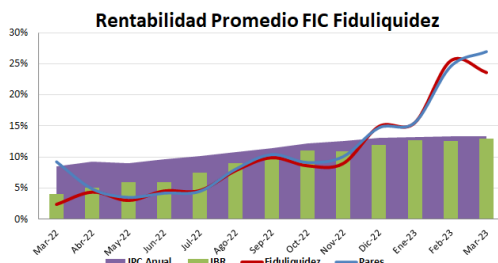
FONDOS DE INVERSIÓN

total, los fideicomisos concentraron el 80,53%, seguidos de personas jurídicas (18,98%) y personas naturales (0,20%).



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

Por su parte, el valor de la unidad ascendió a \$18.181 (+10,40%), mientras que la rentabilidad diaria promedio anualizada se ubicó en 10,97% E.A., superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior (1,14% E.A.), a la ofrecida por cuentas de ahorro (6,94%), aunque por debajo de la reportada por sus pares⁸ (11,37% E.A.). Asimismo, al considerar los elevados niveles de inflación y políticas monetarias contractivas del Banco de la República durante el año, persisten retos asociados a los resultados frente a la tasa de inflación (13,34%) y el IBR (12,96%).

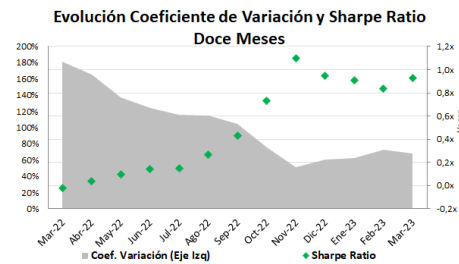


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, a pesar del incremento de la volatilidad en el mercado, producto de factores coyunturales externos e internos (especialmente por condiciones políticas y económicas nacionales e internacionales en 2022), el coeficiente de variación pasó de 181,33% a 68,25%. Aspecto que, aunado a la evolución de la rentabilidad frente a los rendimientos ofrecidos por las cuentas de ahorro, benefició el índice de *Sharpe* que cerró en 0,93 veces (x) (+0,95x), con una media anual de 0,55x

⁸ FIC 1525, administrado por Fiduciaria Scotiabank Colpatría, FIC Cash Conservador 1525, administrado por Alianza Fiduciaria S.A., y FIC 1525, administrado por Fiduciaria Central S.A.

(+0,66x). No obstante, y si bien dichos niveles se sitúan por encima del resultado de marzo de 2022 (-0,02x), se evidencia una tendencia decreciente a partir de noviembre, cuando registró su mayor valor (1,10x).



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

La Calificadora pondera los mecanismos de adhesión y retención del FIC que, apoyados en estrategias comerciales y sinergias con el grupo, (aún bajo escenarios de mayor incertidumbre y menor apetito por los fondos de inversión), le permitieron a Fiduliquidez mantener una senda de crecimiento de los inversionistas durante el último año.

Asimismo, reconoce la efectividad de las decisiones de inversión que permitieron hacer frente al escenario retador que enfrentó el sector en 2022, así como obtener mayores niveles de recursos administrados y rentabilidad, así como mantener controlada la volatilidad, aspectos que hicieron a Fiduliquidez acreedor del premio *Prixstar*⁹ como el tercer mejor fondo en la categoría “renta fija nacional para entidades públicas”.

Sin embargo, considera relevante propender por una mayor compensación del riesgo, mediante el robustecimiento de los mecanismos dirigidos a promover retornos más competitivos y retomar la tendencia creciente evidenciada durante gran parte de 2022.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

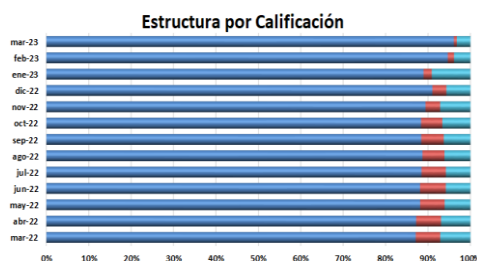
Los aspectos que sustentan la calificación **F-AAA** al Riesgo de Crédito son:

La estructura del portafolio, mayormente concentrada en títulos con la máxima calificación crediticia, los cuales para marzo de 2023 abarcaron

⁹ Reconocimiento otorgado por LAV Índices S.A.

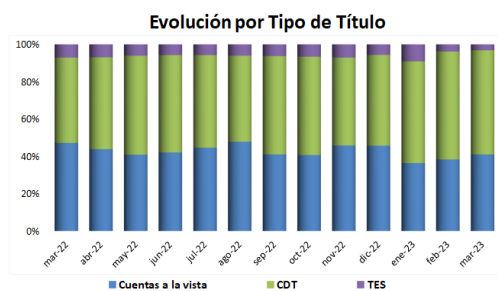
FONDOS DE INVERSIÓN

el 96,10% (+9 p.p.) y, en menor medida, en aquellos calificados en AA+ y riesgo Nación que participaron con el 0,69% (-5,10 p.p.) y 3,21% (-3,90 p.p.), respectivamente.



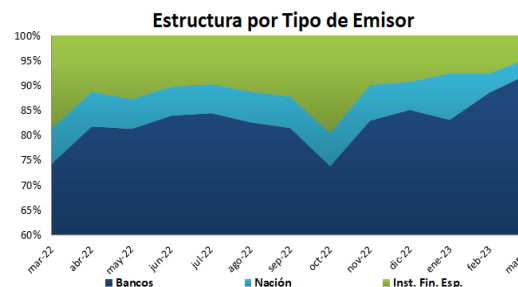
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por tipo de título, los CDTs se mantuvieron como el principal componente, con una variación interanual de +10,10 p.p. hasta 55,78% (promedio anual: 51,59%). En contraste, los TES se redujeron en 3,90 p.p. y abarcaron el 3,21% del FIC, mientras que las cuentas a la vista pasaron de 47,21% al 41,01%.



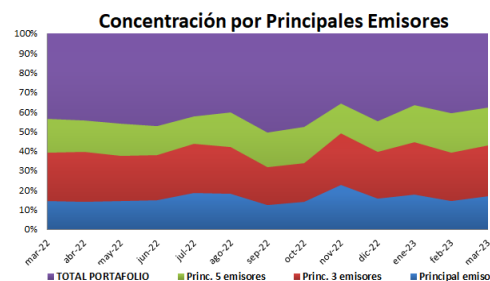
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De otro lado, el Fondo continúa con una adecuada composición por sector, pues durante los últimos doce meses priorizó activos del sector financiero, el cual se caracteriza por contar con holgados niveles de solvencia. De esta manera, el sector financiero representó el 96,79% del portafolio (+3,90 p.p.). Al respecto, destacan las posiciones en títulos emitidos por bancos (92,37%), en tanto que los títulos de la Nación decrecieron hasta el 3,21% (-3,90 p.p.).



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

Ahora bien, al considerar las características del mercado local y una moderada concentración por sector económico, el principal y los tres y cinco mayores emisores concentraron el 17,10% (+2,51 p.p.), 42,89% (+3,88 p.p.) y 62,27% (+5,83 p.p.), en su orden. De esta forma, reflejó un incremento del índice IHH¹⁰ por grupo económico que se situó en 1.337 puntos, superior al resultado de un año atrás (940 puntos).



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

En opinión de **Value and Risk**, la composición del portafolio en relación a la calidad crediticia, tanto de títulos como de emisores, se ajusta a su naturaleza y las estrategias planteadas por el gestor. Igualmente, resalta la reducción del *Credit VaR* calculado por la Calificadora (al 99% de confianza) que se ubicó en 0,27%, inferior al registrado doce meses atrás (0,31%), y similar al promedio anual (0,28%) y al de su grupo par (0,27%).

Gestión de Riesgo de Mercado

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

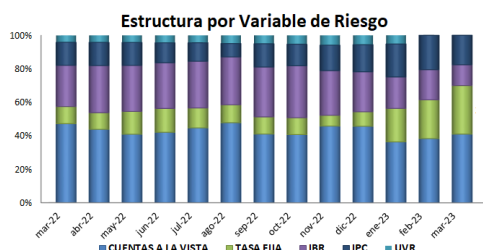
El cambio de estrategia que, de acuerdo con su perfil de riesgo y las expectativas de desaceleración inflacionaria y políticas monetarias menos

¹⁰ 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, entre 1.000 y 1.800 moderada, mientras que un valor superior a 1.800, alta.

FONDOS DE INVERSIÓN

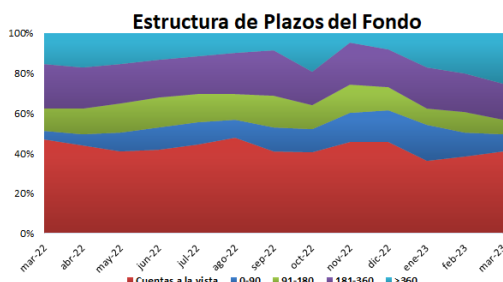
contractivas para 2023, se enfocó en incrementar los activos a tasa fija.

Así, el FIC aumentó las inversiones en tasa fija y títulos indexados al IPC, cuyas participaciones cerraron en 29,01% (+18,75 p.p.) y 17,61% (+3,82 p.p.), respectivamente. A pesar de una reducción de 6,20 p.p., en las cuentas a la vista, estas mantuvieron su posición mayoritaria con el 41,01%, frente a la dinámica de los activos atados a IBR (12,27%; -12,26 p.p.) y UVR (0%; -4,11 p.p.).



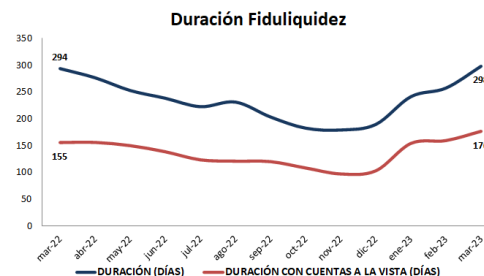
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Respecto a la estructura por plazos, la participación de los activos con vencimientos superiores a un año creció 10 p.p. hasta el 25,26%, dinámica contraria a la evidenciada en aquellos con plazos inferiores a 360 días, los cuales decrecieron en 3,80 p.p. y representaron el 33,73%.



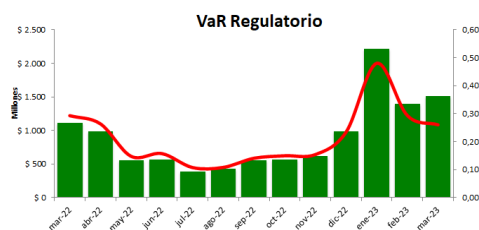
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Como resultado y acorde con la estrategia, la duración del portafolio (sin cuentas a la vista) cerró en 298 días (+4 días), superior al promedio de sus comparables (263 días). En adición, al incluir las cuentas a la vista, se ubicó en 176 días (+21 días).



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

Por otro lado, el Fondo reportó un VaR regulatorio de \$1.511 millones (+35,98%), monto que representó el 0,26% (-0,03 p.p.) del portafolio. Ahora bien, el VaR calculado por **Value and Risk** registró un decrecimiento de 0,06 p.p. y se situó en 0,22%, similar al de sus pares (0,21%) e inferior al promedio del último año (0,30%).



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

Para la Calificadora, la distribución por variable de riesgo y plazos se encuentra alineada con los movimientos del mercado, las estrategias adoptadas por el gestor y el perfil conservador del Fondo.

No obstante, mantendrá seguimiento sobre las estrategias de inversión definidas para la vigencia y sus resultados. Esto, dadas las proyecciones para 2023 y 2024 que estiman una desaceleración económica¹¹, situación que podría generar una mayor sensibilidad del FIC a las variables del mercado. Aun así, mantiene una holgada posición en recursos líquidos que mitiga el riesgo de incumplimiento ante posibles redenciones masivas.

Gestión de Riesgo de Liquidez

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

¹¹ El Banco Mundial, en su informe “Global Economic Prospects” de enero de 2023, proyecta un crecimiento de la economía mundial de 1,7% para 2023, frente al 3% estimado del informe anterior. En adición, según el Informe de Política Monetaria del Banco de la República, para 2023 y 2024 se estima un crecimiento nacional de 0,2% y 1%, respectivamente.

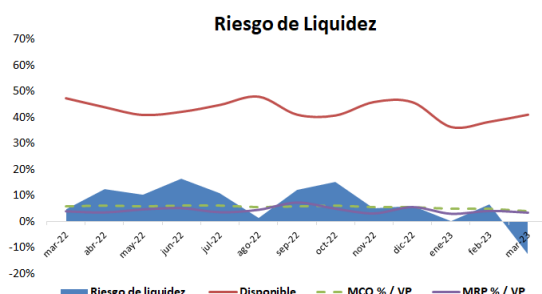
FONDOS DE INVERSIÓN

Adecuados mecanismos de monitoreo y gestión de los recursos líquidos, así como de los requerimientos de sus inversionistas, los cuales están alineados con las políticas del Fondo y la normativa vigente. De igual forma, el control sobre los flujos contractuales y el enfoque hacia activos de alta liquidez. De este modo, la participación promedio de recursos líquidos se situó en 42,30% en el último año versus el 40,20% a marzo de 2022.

Adicionalmente, la calificación tiene en cuenta la distribución del portafolio por tipo de inversionista, principalmente en fideicomisos (80,53%), que permite un mayor margen de programación de retiros y la disposición de recursos para el cumplimiento de obligaciones.

Por otra parte, resalta la dinámica del IRL¹² estimado por la Calificadora, el cual pasó de 4,78% a -12,54% y se ubicó por debajo del promedio anual (7,02%; -0,91 p.p.).

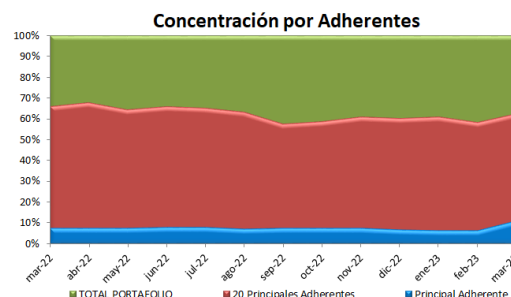
Cabe anotar que, con el fin de evaluar la capacidad del Fondo para respaldar posibles retiros, la Calificadora calculó las coberturas del disponible sobre el MRP¹³ y el MCO¹⁴. Al respecto, el primero totalizó \$19.319 millones (+32,18%) y representó el 3,33% del valor del Fondo, mientras que el segundo se mantuvo en \$22.552 millones (3,89% del FIC), sumas que de materializarse nuevamente serían cubiertas en 12,30x (+0,07x) y 10,54x (+2,61x), en su orden.



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

Value and Risk reconoce los mayores niveles de atomización por adherente, reflejados en una participación promedio del principal y los veinte más grandes de 7,41% (-2,08 p.p.) y 56,28%¹⁵ (-

12,52 p.p.), en su orden. No obstante, al cierre del primer trimestre 2023, el mayor inversionista representó el 11,02% (superior al máximo permisible de 10%), exceso que fue normalizado en los tiempos estipulados.



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

Para la Calificadora, el Fondo cuenta con una sólida posición de liquidez que, aunada a la concentración en fideicomisos y las amplias coberturas del disponible sobre los máximos retiros históricos, da cuenta de su adecuada gestión y capacidad de cumplimiento de sus obligaciones.

Igualmente, destaca los mecanismos de seguimiento y control de las participaciones que le han permitido subsanar los excesos generados por variaciones en el valor del FIC, así como mitigar el riesgo de concentración por inversionista y posibles migraciones masivas de recursos.

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación **1+** asignada al Riesgo Administrativo y Operacional, se soporta en la máxima calificación que ostenta Fiduciaria Popular S.A.¹⁶ en la Eficiencia en la Administración del Portafolio, cuyos principales aspectos que la sustentan son:

- El respaldo patrimonial y corporativo del Banco Popular, así como del Grupo Aval, lo que favorece la generación de ventajas competitivas, la eficiencia en la administración de recursos de terceros y su posición de mercado.
- El desarrollo de sinergias operativas, tecnológicas, comerciales y de gestión de riesgos con el Banco y otras entidades del Grupo.

¹² Indicador de Riesgo de Liquidez.

¹³ Máximo Retiro del Periodo.

¹⁴ Máximo Retiro Acumulado.

¹⁵ Excluye aquellos relacionados con el grupo que, al incluirlos, asciende el 62,35%.

¹⁶ Otorgada por **Value and Risk**, documento que puede ser consultado en www.vriskr.com.



- Una robusta estructura organizacional y de gobierno corporativo, acorde con la complejidad y tamaño del negocio, que le brinda transparencia a la operación y mitiga la materialización de conflictos de interés.
- Un sólido proceso de inversión soportado en órganos colegiados de decisión, herramientas cuantitativas, monitores a indicadores de eficiencia y rentabilidad, aplicativos tecnológicos, entre otros.
- Adecuada separación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office*.
- Existencia de sistemas de *backup* de personal para áreas y procesos críticos que asegura la continuidad de la operación.
- El personal involucrado en el proceso de inversión se encuentra debidamente certificado en idoneidad técnica y profesional por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).
- Amplia experiencia y trayectoria de la alta gerencia y gestores de los diferentes portafolios.
- Sólidos mecanismos de control interno y Sistemas de Administración de Riesgos (SARs).
- Actualización constante de herramientas tecnológicas, en línea con las disposiciones del regulador y las mejores prácticas adoptadas por el grupo, en busca de mayor eficiencia y minimización de errores operativos.
- Una excelente gestión para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- Adecuada posición patrimonial, suficiente para apalancar el crecimiento proyectado y disponer de recursos que mejoran sus estándares como gestor de portafolios.

EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIDULIQUEUZ
A MARZO DE 2023

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

FIC FIDULIQUEUZ	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23
VALOR FIC SFC	378.573	374.428	378.219	360.478	362.850	400.917	393.384	377.082	400.018	419.657	461.579	473.547	579.320
ADHERENTES	382	386	408	420	418	448	514	471	484	497	504	520	542
VALOR UNIDAD (pesos)	16.469	16.526	16.565	16.623	16.684	16.791	16.922	17.040	17.159	17.363	17.577	17.880	18.181
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	2,40%	4,39%	3,04%	4,56%	4,63%	7,84%	9,92%	8,62%	8,98%	14,95%	15,54%	25,52%	23,62%
COEFICIENTE DE VARIACIÓN	181,33%	165,11%	136,94%	124,53%	116,00%	114,47%	104,85%	75,99%	51,67%	60,70%	62,63%	72,71%	68,25%
SHARPE RATIO	(0,02)	0,04	0,10	0,14	0,15	0,27	0,43	0,73	1,10	0,94	0,91	0,83	0,93
DURACIÓN (DÍAS)	294	276	253	238	222	231	203	182	179	189	241	257	298
DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA (DÍAS)	155	155	149	138	123	120	120	108	97	103	153	159	176

TIPO DE TÍTULO	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23
Cuentas a la vista	47,21%	43,85%	40,91%	42,09%	44,69%	47,82%	41,04%	40,72%	45,79%	45,70%	36,37%	38,33%	41,01%
CDT	45,68%	49,21%	53,02%	52,12%	49,53%	46,08%	52,68%	52,67%	47,08%	48,65%	54,51%	57,81%	55,78%
TES	7,11%	6,93%	6,07%	5,80%	5,78%	6,10%	6,28%	6,62%	7,13%	5,66%	9,12%	3,85%	3,21%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

VARIABLE DE RIESGO	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23
CUENTAS A LA VISTA	47,21%	43,85%	40,91%	42,09%	44,69%	47,82%	41,04%	40,72%	45,79%	45,70%	36,37%	38,33%	41,01%
TASA FIJA	10,26%	9,92%	13,62%	14,22%	11,91%	10,69%	10,25%	10,05%	6,42%	8,63%	19,97%	23,13%	29,01%
IBR	24,63%	28,13%	27,49%	27,31%	27,90%	28,58%	29,77%	31,03%	26,67%	23,85%	18,77%	18,02%	12,37%
IPC	13,78%	13,90%	13,75%	11,92%	11,06%	8,03%	13,91%	12,90%	15,23%	16,17%	19,68%	20,52%	17,61%
UVR	4,11%	4,20%	4,23%	4,46%	4,45%	4,89%	5,04%	5,31%	5,88%	5,66%	5,21%	0,00%	0,00%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23
Cuentas a la vista	47,21%	43,85%	40,91%	42,09%	44,69%	47,82%	41,04%	40,72%	45,79%	45,70%	36,37%	38,33%	41,01%
0-90	4,25%	5,91%	9,54%	10,80%	10,91%	9,22%	11,98%	11,45%	14,67%	16,05%	17,76%	12,09%	8,40%
91-180	11,10%	12,73%	14,57%	15,30%	14,16%	12,60%	15,82%	11,87%	14,16%	11,45%	8,49%	10,29%	7,37%
181-360	22,18%	20,33%	19,80%	18,46%	18,94%	20,78%	22,80%	16,71%	20,82%	18,73%	20,43%	19,15%	17,95%
>360	15,25%	17,18%	15,18%	13,35%	11,30%	9,57%	8,37%	19,25%	4,56%	8,08%	16,95%	20,14%	25,26%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACIÓN	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23
AAA	87,10%	87,21%	88,14%	88,12%	88,48%	88,69%	88,41%	88,38%	89,41%	91,04%	88,94%	94,67%	96,10%
AA+	5,80%	5,86%	5,79%	6,08%	5,74%	5,20%	5,31%	5,00%	3,46%	3,31%	1,93%	1,47%	0,69%
NACION	7,11%	6,93%	6,07%	5,80%	5,78%	6,10%	6,28%	6,62%	7,13%	5,66%	9,12%	3,85%	3,21%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ADHERENTES	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23
Principal Adherente	7,62%	7,73%	7,66%	8,06%	8,02%	7,29%	7,49%	7,86%	7,57%	7,05%	6,44%	6,37%	11,02%
20 Principales Adherentes	66,16%	67,82%	64,70%	66,22%	65,35%	63,32%	57,79%	59,02%	61,08%	60,44%	61,11%	58,50%	62,83%

TIPO EMISOR	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23
Bancos	74,41%	81,78%	81,25%	84,03%	84,53%	82,63%	81,45%	73,82%	83,01%	85,17%	83,22%	88,63%	92,37%
Nación	7,11%	6,93%	6,07%	5,80%	5,78%	6,10%	6,28%	6,62%	7,13%	5,66%	9,12%	3,85%	3,21%
Inst. Fin. Esp.	18,49%	11,28%	12,68%	10,18%	9,69%	11,27%	12,27%	19,56%	9,86%	9,18%	7,66%	7,52%	4,42%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

EMISOR	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23
Principal emisor	14,58%	13,99%	14,40%	14,87%	18,54%	18,23%	12,38%	14,24%	22,52%	15,90%	17,66%	14,56%	17,10%
Princ. 3 emisores	39,01%	39,53%	37,56%	38,01%	43,60%	41,96%	31,66%	33,90%	48,83%	39,68%	44,56%	39,28%	42,89%
Princ. 5 emisores	56,43%	55,57%	54,04%	52,64%	57,58%	59,57%	49,56%	52,25%	64,45%	55,38%	63,26%	59,14%	62,27%
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