



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

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 695
Fecha: 8 de marzo de 2024

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:

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

Contactos:

Felipe Vélez Posada
felipe.velez@vriskr.com
Camilo Andrés Beltrán Pardo
camilo.beltran@vriskr.com

Tel: (57) 601 526 5977
Bogotá (Colombia)

RIESGO DE CRÉDITO	F-AAA
RIESGO DE MERCADO	VrM 2
RIESGO DE LIQUIDEZ	Medio
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, **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 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 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.

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 y 3, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.



FONDOS DE INVERSIÓN

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

La Fiduciaria Popular es una sociedad anónima de carácter privado, establecida en 1991 y bajo vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Su principal actividad consiste en el desarrollo y ejecución de negocios fiduciarios, así como la prestación de servicios financieros y administración de fondos de inversión colectiva (FICs), entre otras actividades autorizadas por la ley.

Value and Risk pondera el respaldo patrimonial y corporativo, así como las sinergias comerciales, operativas y administrativas, entre otras, que recibe del Banco Popular¹, su principal accionista y perteneciente al Grupo Aval², factor que contribuye con su posicionamiento en el mercado y el desarrollo de ventajas competitivas.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Rentar 30 es un vehículo de inversión destinado a personas naturales y jurídicas, con un perfil de riesgo conservador que propende por la preservación de capital. Su política de inversión se enfoca, principalmente, en la adquisición de títulos de deuda de renta fija de corto y mediano plazo, con una calificación mínima de AA-.

Por su parte, los montos mínimos de vinculación y permanencia son de \$1.000.000 y \$500.000, respectivamente. En adición, el reglamento establece un pacto de permanencia de 30 días sobre cada aporte, de modo que, en caso de retiros anticipados, los inversionistas incurrirán en una penalidad del 2% sobre el valor de la redención.

De otra parte, fijó una participación máxima por adherente del 20% sobre el valor del Fondo, en cuyo caso de sobrepasos, la Fiduciaria cuenta con adecuados mecanismos de información y desmonte para su normalización en un plazo no mayor a un mes. Adicionalmente, para los emisores, dicho límite corresponde al 10%, a excepción de aquellos vigilados por la SFC (20%).

Por su parte, el máximo plazo promedio ponderado del FIC es de 554 días, mientras que los activos

¹ Entidad calificada por Value and Risk en AAA y VrR 1+. Documento disponible en www.vriskr.com

² Conglomerado financiero con gran reconocimiento en el país.

aceptables para inversión y sus límites se resumen a continuación:

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 que tenga 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%
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.

Por otro lado, Rentar 30 puede realizar operaciones de reporto, simultaneas y transferencia temporal de valores, tanto activas como pasivas, siempre que estas no representen más del 30% del valor del Fondo. Ahora bien, como única retribución por la gestión y administración del FIC, la Entidad Administradora percibe una comisión fija del 0,6% EA, calculada sobre el valor del patrimonio y descontada diariamente.

Finalmente, se ponderan los cambios realizados al reglamento en el último año, entre los que destacan cambios en los tiempos de notificación de excesos de participaciones por inversionista (dentro de 5 días hábiles) y el plazo para su normalización (un mes).

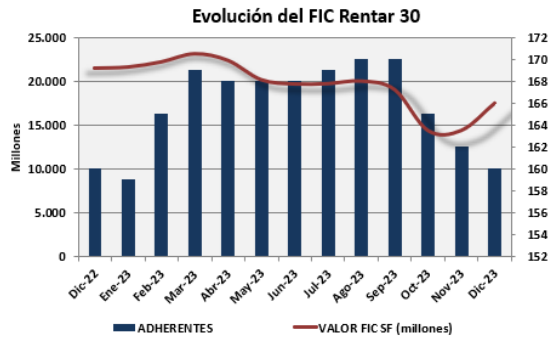
EVOLUCIÓN DEL FONDO

Entre diciembre de 2022 y 2023, el número de adherentes se mantuvo en 160, mientras que el valor de Fondo totalizó \$17.461 millones, con una



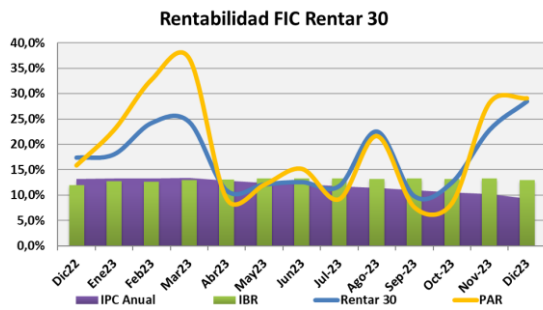
FONDOS DE INVERSIÓN

disminución anual de 18,49%. Lo anterior, dadas las redenciones de excedentes de liquidez que los clientes invierten de manera temporal.



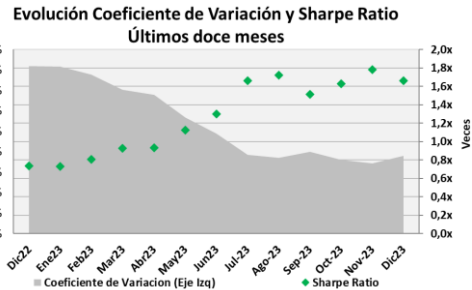
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por otro lado, el valor de la unidad aumentó 15,92% hasta \$17.648, en tanto que la rentabilidad diaria promedio anualizada³ se ubicó en 17,49% E.A. (+10,75 p.p.), superior a la observada en su par⁴ (17,41% E.A.), la tasa promedio ofrecida por cuentas de ahorro (6,46%), la inflación anual (9,28%) y el IBR (12,98%).



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

Además, el coeficiente de variación pasó de 81,91% a 37,98%, lo que, aunado al mejor desempeño de los retornos frente a la rentabilidad de las cuentas de ahorro, arrojó un índice de *Sharpe* de 1,65 veces (x), superior en 0,92x al obtenido en diciembre de 2022, nivel que refleja una favorable compensación del riesgo asumido por los inversionistas.



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

Value and Risk pondera los mejores resultados en términos de rentabilidad y compensación del riesgo obtenidos en el último año, como resultado de la implementación de estrategias de inversión alineadas con los movimientos del mercado y el perfil conservador del Fondo.

No obstante, aun cuando reconoce que la disminución en el valor del FIC obedece a factores externos que no dependen de la gestión ejercida por la Fiduciaria, considera que se mantienen los retos asociados al robustecimiento de mecanismos de atracción y retención de clientes. Lo anterior, en favor de los activos administrados y su capacidad para hacer frente a escenarios retadores y acontecimientos adversos en el mercado.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

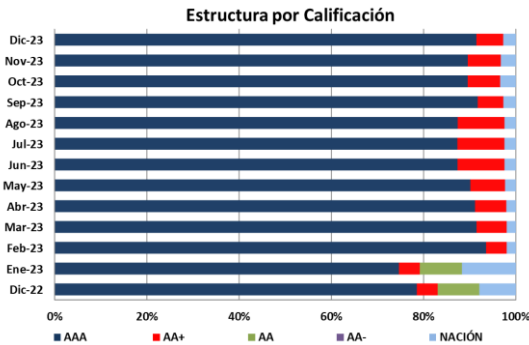
Los aspectos que sustentan la calificación **F-AAA** al Riesgo de Crédito son:

La calidad crediticia de los activos que componen el portafolio, toda vez que, a diciembre de 2023, el FIC incrementó las posiciones en títulos AAA y AA+ hasta ocupar el 91,45% (+12,92 p.p.) y 5,82% (+1,30 p.p.) del total, respectivamente. Por su parte, la porción de activos calificados en Riesgo Nación abarcó el 2,73%, con una disminución anual de 5,19 p.p.

³ Calculada con rendimientos diarios reportados a la SFC.
⁴ FIC Abierto con Pacto de Permanencia BBVA Plazo 30, administrado por BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria.

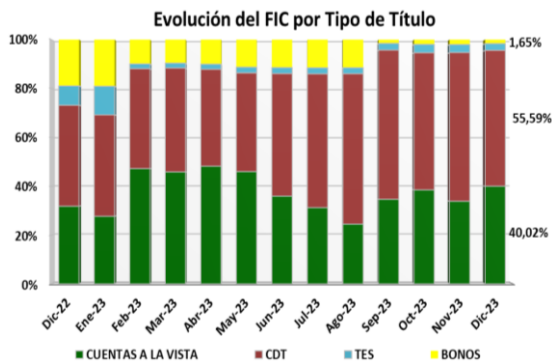


FONDOS DE INVERSIÓN



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

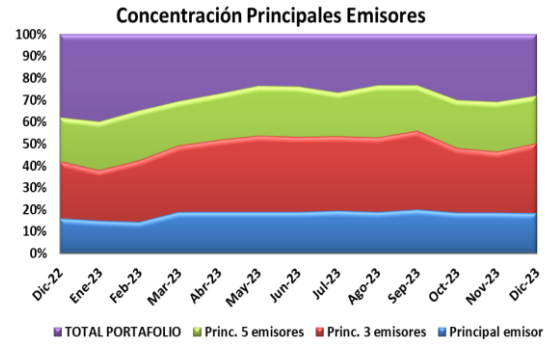
Por tipo de inversión, los CDTs y cuentas a la vista permanecieron como los más significativos, con participaciones de 55,59% (+14,29 p.p.) y 40,02% (+8,20 p.p.) sobre el valor del Fondo, en su orden. En contraste, los bonos y TES decrecieron 17,29 p.p. y 5,19 p.p. hasta pesar el 1,65% y 2,73%, respectivamente.



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

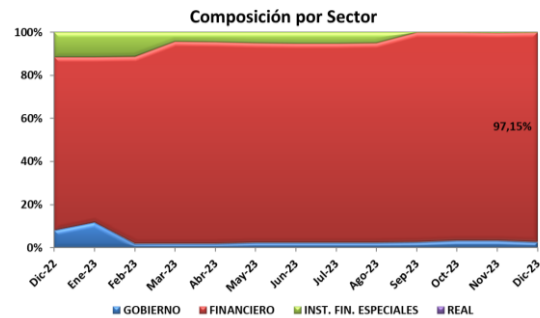
Así, al considerar el limitado número de emisores de alta calidad en el mercado, se evidencia una mayor concentración, explicada por las participaciones del principal, los tres y cinco mayores que alcanzaron el 18,15% (+2,32 p.p.), 50,21% (+8,19 p.p.) y 71,85% (+10,01 p.p.), respectivamente. Por ello, el IHH⁵ por grupo económico se situó de 1.979 (+795).

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



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

Pese a lo anterior, **Value and Risk** destaca que el sector financiero se mantuvo como el de mayor relevancia, al concentrar el 97,27%⁶ (+5,19 p.p.) de las inversiones, principalmente compuesto por entidades bancarias (91,40%; +15,38 p.p.), las cuales se caracterizan por su fortaleza patrimonial y elevados niveles de liquidez, aspecto que mitiga el riesgo de incumplimiento.



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

En opinión de la Calificadora, el portafolio presenta una adecuada distribución por calificación y emisores, la cual se ajusta a la dinámica del mercado y el perfil conservador del Fondo. Además, pondera la baja exposición al riesgo de crédito, soportada en el *Credit VaR* calculado por **Value and Risk** (al 99% de confianza) que se ubicó en 0,29% (-0,03 p.p.), inferior al promedio de los últimos doce meses (0,30%) y similar al registrado por su par (0,27%), en línea con la calificación asignada.

Gestión de Riesgo de Mercado

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

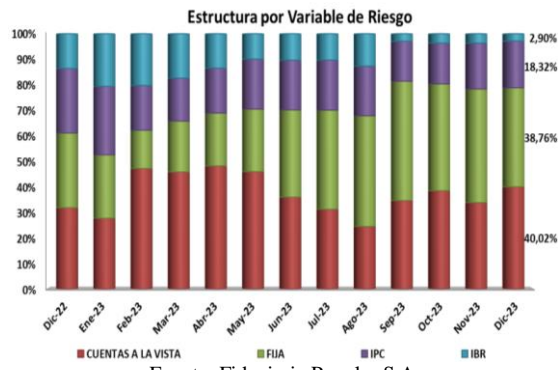
⁶ Incluye las instituciones financieras especiales.



FONDOS DE INVERSIÓN

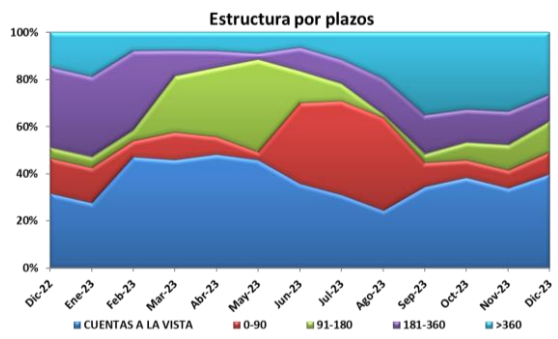
Una estrategia de inversión acorde con los movimientos del mercado, determinados por políticas monetarias menos contractivas y una desaceleración de la inflación durante el segundo semestre de 2023, así como por las estimaciones de un panorama favorable para la renta fija en 2024.

Por ello, a diciembre de 2023, el portafolio incrementó las posiciones en cuentas a la vista (40,02%; +8,20 p.p.) y títulos a tasa fija (38,76%; +9,50 p.p.), a la vez que redujo la participación de activos indexados al IPC e IBR que, en su conjunto, representaron el 21,21% (-17,70 p.p.).



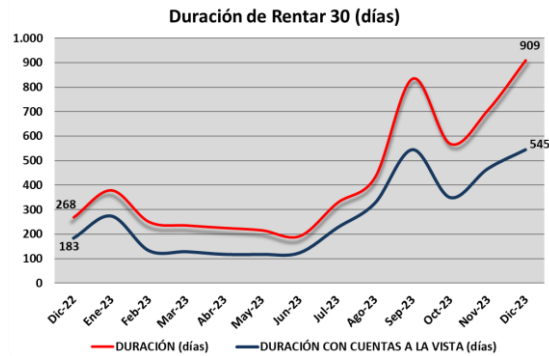
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En cuanto a la estructura por plazos, se mantuvo concentrado en cuentas a la vista (40,02%; +8,20 p.p.), seguidas de títulos con vencimientos superiores a un año (26,35%; +11,60 p.p.), inferiores a 180 días (22,31%; +2,80 p.p.) y de entre 181 y 360 días (11,32%; -22,60 p.p.).



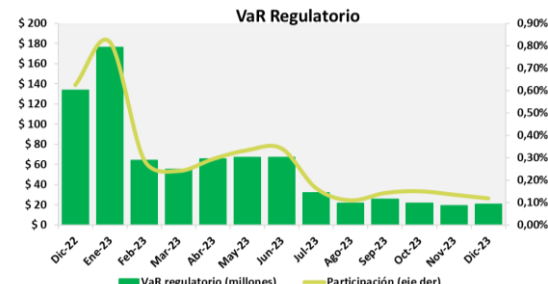
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Como resultado, y acorde con la estrategia orientada a captar mayores rentabilidades a mayor plazo, la duración pasó de 286 días a 909 días, mientras que, al incluir las cuentas a la vista, cerró en 545 días (183 días en diciembre de 2022), dentro de los límites establecidos en el reglamento.



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

Por otro lado, el Administrador reportó un VaR⁷ regulatorio (calculado con el modelo estándar de la SFC) de \$21 millones (-84,54%), monto que representó el 0,12% (-0,51 p.p.) del total. Por su parte, el VaR estimado por **Value and Risk** se ubicó en 0,22% (-0,26 p.p.), por debajo del promedio anual (0,29%) y similar al observado en su par (0,20%), niveles que denotan una menor sensibilidad del FIC a las variables del mercado.



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

Para la Calificadora, la composición por variable de riesgo y plazos del FIC Rentar 30 le ha permitido acoplarse a los cambios y expectativas del mercado⁸, a la vez que generar retornos competitivos y mantener su perfil de riesgo. Sin embargo, mantendrá permanente monitoreo sobre la evolución de la duración y la efectividad de las decisiones de inversión para hacer frente a posibles cambios en el contexto macroeconómico en 2024 que puedan disminuir el apetito de riesgo de los adherentes.

⁷ Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.

⁸ De acuerdo con la Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos (EME) de febrero de 2024 realizada por el Banco de la República, para 2024 se espera una reducción de la tasa de interés de intervención hasta 8% y una inflación entre el 5% y 5,5%, para el cierre del año.



FONDOS DE INVERSIÓN

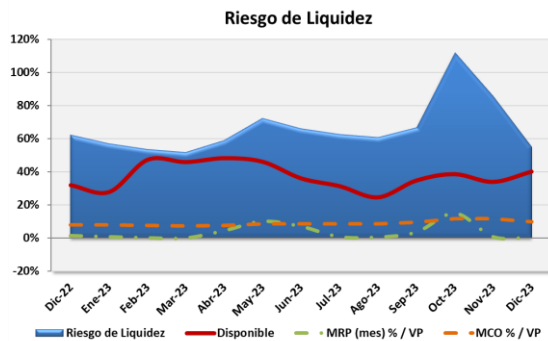
Gestión de Riesgo de Liquidez

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

El pacto de permanencia de 30 días que le permite a la Sociedad Administradora anticiparse a retiros de inversionistas. Además, el FIC cuenta con una favorable posición de liquidez, reflejada en la participación media de las cuentas a la vista (37,80%; +11,40 p.p.), aspectos que garantizan el cumplimiento de sus obligaciones.

Por otro lado, el IRL⁹ estimado por **Value and Risk** cerró en 55,03%, con una reducción de 7,42 p.p. frente al mismo mes del año anterior, aunque con un promedio de 66,93% (+14,24 p.p.), afectado por los retiros presentados en septiembre y octubre de 2023.

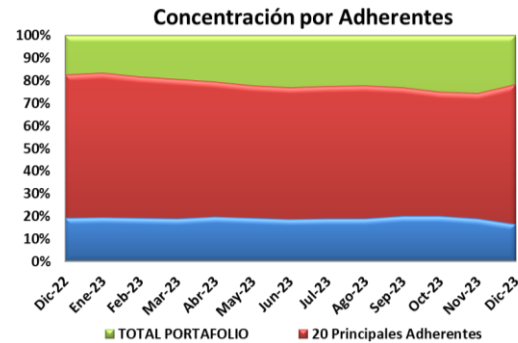
De otra parte, con el fin de determinar la capacidad del FIC para atender posibles redenciones, la Calificadora evaluó la dinámica del MRP¹⁰ del último año (\$2.145 millones) y el MCO¹¹ (\$1.682 millones) que representaron el 12,29% y 9,63% del portafolio, en su orden. Al respecto, determinó que, en caso de presentarse nuevamente, dichos montos serían cubiertos en 3,26x (+1,00x) y 4,16x (+0,11x) con el disponible del mes de corte.



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

Por otro lado, el Fondo mantiene moderados niveles de concentración por adherente, toda vez que el principal y los veinte más grandes (excluyendo los relacionados con la sociedad administradora) representaron el 16,59% (-2,73 p.p.) y 62,11% (-0,93 p.p.), respectivamente. Es de anotar que, como resultado de los retiros

registrados, en septiembre y octubre de 2023 se presentaron sobrepasos al límite permitido (20%), los cuales fueron normalizados en los tiempos establecidos.



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

En este sentido, la calificación otorgada considera los adecuados niveles de liquidez, el pacto de permanencia de 30 días que favorece la gestión y previsión de retiros, así como el mejor desempeño del IRL respecto al año anterior.

No obstante, **Value and Risk** considera que el FIC mantiene los retos relacionados con los mecanismos de atracción y retención de inversionistas, con el fin de mitigar el riesgo asociado al bajo grado de atomización, aspecto al que mantendrá seguimiento pues puede determinar un mayor perfil de riesgo.

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional se sustenta en la máxima calificación de Fiduciaria Popular S.A.¹² en la Eficiencia en la Administración del Portafolio, de la cual se destaca:

- El posicionamiento y reconocimiento de Fiduciaria Popular S.A., sumado a su capacidad para gestionar recursos de terceros.
- El respaldo patrimonial y corporativo del Banco Popular, así como el apoyo del Grupo Aval, lo que le confiere ventajas competitivas y mayor eficiencia en los procesos.
- Una estructura organizacional que soporta los procesos de planeación y control de los riesgos, al igual que una clara segregación del *front, middle* y *back office* que le permite mitigar la materialización de conflictos de

⁹ Indicador de riesgo de liquidez.

¹⁰ Máximo retiro del periodo.

¹¹ Máximo retiro acumulado.

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



interés y contribuye a la transparencia de las operaciones.

- La amplia experiencia y trayectoria del personal involucrado en las inversiones, debidamente certificados en idoneidad técnica y profesional, emitida por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).
- Sólidas políticas y metodologías para la gestión de los riesgos, y adecuados modelos internos para su medición, monitoreo y control.
- Sólida estructura para la toma de decisiones de inversión, soportadas por órganos colegiados de decisión, haciendo uso de diferentes metodologías y herramientas de seguimiento y control para el monitoreo de resultados.
- Eficiencia en la infraestructura tecnológica, fundamentada en sistemas de información y mejoras constantes, en beneficio de la eficiencia y reducción de errores operativos.
- Sistemas de *backup* de personal para las diferentes áreas que garantizan la continuidad de la operación.
- Una adecuada estructura patrimonial, para apalancar su crecimiento, y una posición competitiva en el mercado.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 RENTAR 30 – A DICIEMBRE DE 2023**

FIC Rentar 30	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23
VALOR FIC SF (millones)	21.422	21.544	22.124	23.046	22.296	20.106	19.629	19.668	19.959	18.990	14.359	14.374	17.461
ADHERENTES	160	159	165	169	168	168	168	169	170	170	165	162	160
VALOR DE LA UNIDAD (pesos)	15.224	15.439	15.690	15.968	16.102	16.258	16.415	16.570	16.821	16.910	17.035	17.309	17.648
RENTABILIDAD E.A. MES	17,24%	17,88%	23,49%	22,91%	10,75%	11,98%	12,44%	12,06%	20,09%	6,62%	9,40%	21,45%	26,57%
RENTABILIDAD E.A. AÑO	5,48%	6,55%	8,32%	10,23%	10,58%	11,64%	12,72%	13,87%	14,77%	14,07%	14,28%	15,24%	15,92%
VALOR DEL PORTAFOLIO (millones)	21.412	21.553	22.150	23.039	22.250	20.093	19.619	19.674	19.966	17.993	14.382	14.382	17.470
COEFICIENTE DE VARIACION	81,91%	81,75%	77,68%	70,40%	67,78%	56,74%	48,95%	38,64%	37,14%	39,89%	36,12%	34,25%	37,98%
SHARPE RATIO	0,74	0,73	0,81	0,93	0,93	1,12	1,30	1,66	1,72	1,51	1,63	1,78	1,65
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	17,37%	18,02%	24,23%	24,45%	10,86%	12,05%	12,54%	11,75%	22,53%	9,74%	12,44%	22,82%	28,50%
VOLATILIDAD MENSUAL	5,49%	5,79%	14,53%	21,84%	4,94%	4,31%	4,70%	4,90%	37,31%	25,55%	24,50%	20,60%	30,64%
DURACIÓN (días)	268	378	250	235	225	215	192	327	432	834	568	706	909
DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA (días)	183	274	132	127	117	116	123	225	326	545	349	467	545

TIPO DE TITULO	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23
CUENTAS A LA VISTA	31,82%	27,71%	47,20%	45,83%	48,19%	45,97%	35,97%	31,24%	24,49%	34,64%	38,50%	33,83%	40,02%
CDT	41,31%	41,49%	40,89%	42,53%	39,67%	40,40%	50,11%	54,74%	61,53%	61,09%	56,11%	60,88%	55,59%
TES	7,93%	11,69%	1,98%	1,99%	2,07%	2,35%	2,46%	2,48%	2,46%	2,70%	3,41%	3,27%	2,73%
BONOS	18,94%	19,11%	9,93%	9,65%	10,07%	11,28%	11,47%	11,55%	11,52%	1,57%	1,98%	2,02%	1,65%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

VARIABLE DE RIESGO	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23
CUENTAS A LA VISTA	31,82%	27,71%	47,20%	45,83%	48,19%	45,97%	35,97%	31,24%	24,49%	34,64%	38,50%	33,83%	40,02%
FIJA	29,26%	24,83%	14,98%	19,92%	20,70%	24,48%	34,17%	38,81%	43,35%	46,72%	41,82%	44,48%	38,76%
IBR	13,65%	20,65%	20,28%	17,45%	13,53%	9,99%	10,39%	10,36%	12,73%	2,98%	3,70%	3,72%	2,90%
IPC	25,27%	26,81%	17,54%	16,80%	17,58%	19,56%	19,48%	19,60%	19,43%	15,66%	15,98%	17,97%	18,32%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23
CUENTAS A LA VISTA	31,82%	27,71%	47,20%	45,83%	48,19%	45,97%	35,97%	31,24%	24,49%	34,64%	38,50%	33,83%	40,02%
0-90	14,92%	14,96%	6,81%	11,81%	7,68%	3,46%	34,19%	39,63%	39,42%	10,20%	7,43%	7,78%	9,30%
91-180	4,59%	4,59%	4,50%	23,78%	29,32%	39,07%	13,34%	7,45%	1,32%	3,58%	7,45%	10,79%	13,00%
181-360	33,91%	34,08%	33,66%	10,96%	6,88%	2,58%	10,06%	10,12%	15,19%	16,64%	13,88%	14,14%	11,32%
>360	14,75%	18,66%	7,83%	7,61%	7,94%	8,91%	6,44%	11,56%	19,58%	34,93%	32,74%	33,46%	26,35%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACIÓN	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23
AAA	78,53%	74,65%	93,55%	91,48%	91,16%	90,14%	87,35%	87,32%	87,40%	91,75%	89,56%	89,57%	91,45%
AA+	4,51%	4,52%	4,47%	6,53%	6,77%	7,51%	10,19%	10,20%	10,14%	5,55%	7,04%	7,16%	5,82%
AA	9,02%	9,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AA-	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%
NACIÓN	7,93%	11,69%	1,98%	1,99%	2,07%	2,35%	2,46%	2,48%	2,46%	2,70%	3,41%	3,27%	2,73%
	86,46%	86,34%	95,53%	93,47%	93,23%	92,49%	89,81%	89,80%	89,86%	94,45%	92,96%	92,84%	94,18%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ADHERENTES	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23
Principal Adherente	19,47%	19,63%	19,43%	18,98%	19,79%	19,24%	18,88%	19,02%	19,02%	20,10%	20,08%	19,12%	16,59%
20 Principales Adherentes	82,51%	83,35%	81,58%	80,48%	79,36%	77,79%	76,87%	77,48%	77,59%	76,94%	75,02%	74,36%	78,16%

TIPO EMISOR	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23
GOBIERNO	7,93%	11,69%	1,98%	1,99%	2,07%	2,35%	2,46%	2,48%	2,46%	2,70%	3,41%	3,27%	2,73%
FINANCIERO	80,53%	76,77%	86,70%	93,63%	93,40%	92,64%	92,25%	92,25%	92,33%	97,13%	96,38%	96,38%	97,15%
INST. FIN. ESPECIALES	11,54%	11,54%	11,32%	4,38%	4,53%	5,01%	5,29%	5,28%	5,20%	0,17%	0,21%	0,35%	0,12%
REAL	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-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23
Banco	76,02%	72,19%	82,12%	89,23%	88,79%	87,49%	87,16%	87,13%	87,24%	91,57%	89,34%	89,25%	91,40%
CFC	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%
Corp. Fra.	4,51%	4,57%	4,58%	4,41%	4,61%	5,15%	5,10%	5,12%	5,09%	5,56%	7,04%	7,13%	5,75%
Nación	7,93%	11,69%	1,98%	1,99%	2,07%	2,35%	2,46%	2,48%	2,46%	2,70%	3,41%	3,27%	2,73%
Real	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%
IOES	11,54%	11,54%	11,32%	4,38%	4,53%	5,01%	5,29%	5,28%	5,20%	0,17%	0,21%	0,35%	0,12%
Aseguradora	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%

EMISOR	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23
Principal emisor	15,84%	14,70%	14,21%	18,72%	18,64%	18,65%	18,72%	19,14%	18,59%	19,83%	18,28%	18,43%	18,15%
Princ. 3 emisores	42,02%	37,83%	42,41%	48,90%	51,68%	53,64%	52,99%	53,34%	52,81%	55,89%	47,85%	46,20%	50,21%
Princ. 5 emisores	61,84%	60,03%	65,13%	69,30%	72,67%	76,40%	75,97%	73,11%	76,57%	76,41%	69,68%	68,96%	71,85%

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