



OPCIÓN PLAN FUTURO DEL FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES MULTIOPCIÓN, ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 771
Fecha: 2 de mayo de 2025

Fuentes:

- Fiduciaria Popular S.A.
- Información de portafolios suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Miembros Comité Técnico:

Oscar Ricardo Joya Lizarazo.
Javier Bernardo Cadena Lozano.
Iván Darío Romero Barrios.

Contactos:

Camilo Andrés Beltrán Pardo
camilo.beltran@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

PBX: (57) 601 2681452
Bogotá D.C.

RIESGO DE CRÉDITO	F-AAA
RIESGO DE MERCADO	VrM 3
RIESGO DE LIQUIDEZ	BAJO
RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL	1+

Value and Risk Rating mantuvo la calificación **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, asignó la calificación **VrM 3 (Tres)** al Riesgo de Mercado, y mantuvo las calificaciones **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional de la **Opción Plan Futuro del Fondo Voluntario de Pensiones Multiopción**, administrado por **Fiduciaria Popular S.A.**

La calificación **F-AAA (Triple A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el portafolio de inversión 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 3 (Tres)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del portafolio de inversión es moderada con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado, pero su vulnerabilidad es mayor que la observada en aquellos calificados en mejores categorías.

La calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el portafolio 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 portafolio de inversión 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 a 3, **Value and Risk Rating** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.



FONDOS DE INVERSIÓN

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Fiduciaria Popular es una sociedad privada constituida en 1991, vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), cuyo objeto social comprende la celebración de contratos fiduciarios y la administración de fondos de inversión colectiva o de capital privado, conforme a la regulación aplicable.

La Sociedad opera como filial del Banco Popular que ostenta el 94,85% de participación accionaria, de quien se beneficia del respaldo patrimonial y corporativo, así como de la generación de sinergias en temas administrativos, comerciales, operativos, tecnológicos y de gestión de riesgos.

Adicionalmente, se beneficia del soporte indirecto del Grupo Aval, uno de los principales conglomerados financieros del país lo que, bajo una alineación estratégica a nivel corporativo, contribuye al fortalecimiento de sus capacidades y a su posicionamiento en el mercado fiduciario.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

La Opción Plan Futuro del Fondo Voluntario de Pensiones (FVP) Multiopción se configura como una alternativa de inversión de mediano y largo plazo, con un perfil de riesgo de crédito conservador y de mercado moderado, cuya estrategia busca el crecimiento del capital bajo los principios de seguridad, rentabilidad y liquidez.

Cuenta con un monto mínimo de vinculación y permanencia equivalente al 20% del Salario Mínimo Mensual Legal Vigente (SMMLV). Es de mencionar que, los inversionistas pueden realizar redenciones totales o parciales¹ en cualquier momento, sin incurrir en gastos adicionales por retiro anticipado.

Como retribución por la administración del Portafolio, la Fiduciaria percibe una comisión fija de 1,75% E.A., calculada diariamente sobre el valor total del patrimonio del día anterior y pagada de forma diaria o semanal.

Acorde con el reglamento de inversión, los activos admisibles, así como los límites de concentración

por tipo y calificación de riesgo de emisores se deben ceñir a los siguientes parámetros:

ACTIVO ACEPTABLE PARA INVERSIÓN	MÍNIMO	MÁXIMO
Valores de deuda aceptados, avalados o garantizados en cualquier otra forma por la Nación.	0%	50%
Papeles comerciales inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, y que cumplan los requisitos previstos con el Decreto 2346 de 1995	0%	10%
Bonos ordinarios o inscritos en la Bolsa de Valores	0%	50%
Valores de contenido crediticio nominativo o a la orden autorizada por la Ley, la SFC, emitida por establecimientos de crédito nacional o extranjero.	0%	100%
Títulos de contenido crediticio nominativo o a la orden que sean emitidos en procesos de titularización que tengan por objeto movilizar bonos y valores de deuda pública emitidos, avalados o garantizados por la Nación, y valores movilizados resultantes de procesos de titularización generados a partir de cartera de crédito	0%	5%
Participaciones en fondos de inversión sin o con pacto de permanencia que no inviertan en valores participativos.	0%	5%
Valores emitidos por entidades bancarias del exterior	0%	10%

Fuente: Fiduciaria Popular S.A.

CALIFICACIÓN EMISOR NACIONAL	MÍNIMO	MÁXIMO
GOBIERNO	0%	50%
AAA	0%	10%
AA+	0%	50%
AA	0%	100%

Fuente: Fiduciaria Popular S.A.

En adición, la máxima concentración por emisor es del 10% del total del Portafolio. No obstante, para las sociedades matrices y subordinadas o entre entidades subordinadas de una misma matriz, dicho límite asciende a 20%, mientras que los títulos de deuda pública o emitidos por del Banco de la República pueden ocupar hasta el 50%.

En 2024, se actualizó el reglamento de inversión, entre cuyos cambios se ajustó la composición del Comité de Inversiones y el Comité de Riesgos².

EVOLUCIÓN DEL FONDO

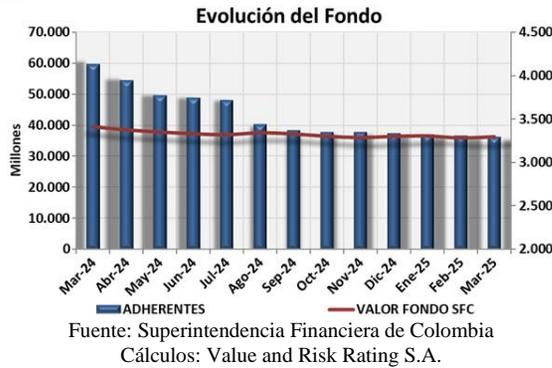
En línea con la mayor orientación de los inversionistas hacía alternativas de inversión de menor duración, entre marzo de 2024 y 2025, el número de adherentes pasó de 4.127 a 3.292, situación que derivó en una reducción del valor del Portafolio hasta \$36.280 millones (-8,07%).

¹ De hasta el 99% de los recursos de la cuenta individual, siempre que esta mantenga un saldo equivalente al monto de vinculación, más los gravámenes generados por la operación.

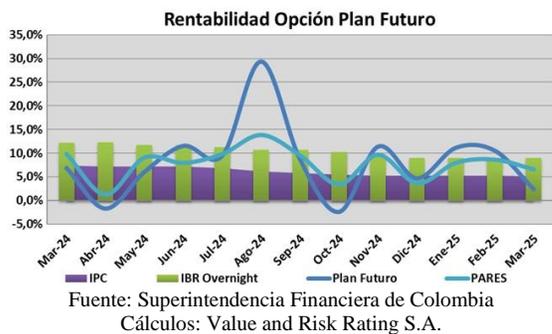
² Se reemplazó a la presidencia de la Fiduciaria con miembros independientes de la Junta Directiva, a fin de robustecer la independencia en la toma de decisiones.



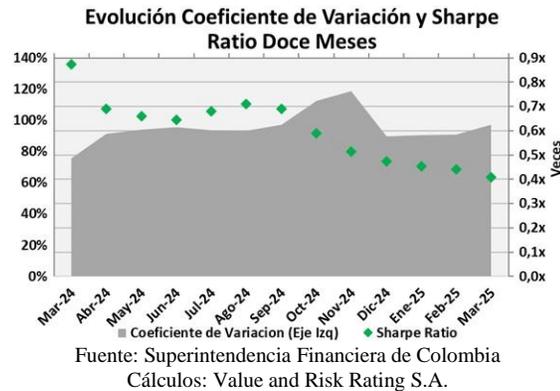
FONDOS DE INVERSIÓN



Por su parte, el valor de la unidad se ubicó en \$19.312 (+6,07%), mientras que la rentabilidad diaria promedio anualizada cerró en 8,45% E.A. (-10,15 p.p.), con una dinámica favorable respecto al promedio de los pares³ (7,93%) y la ofrecida por las cuentas de ahorro (4,24%) y la inflación (5,09%), aunque con oportunidades de mejora frente a la IBR (8,97%).



De otro lado, acorde con el comportamiento de la volatilidad de los retornos, el coeficiente de variación se situó en 97,32% (+21,73 p.p.). Por ello, y a pesar del mejor comportamiento de la rentabilidad respecto al IPC, el índice de Sharpe pasó de 0,87 veces (x) a 0,41x, inferior al promedio de los últimos doce meses (0,58x), nivel que da cuenta de oportunidades de mejora respecto a la compensación del riesgo asumido por los inversionistas, toda vez que se mantiene por debajo de 1x.



Value and Risk pondera la pertinencia de las estrategias de inversión ejecutadas en el último año, que le han permitido obtener retornos superiores a los observados en portafolios similares, aún bajo un contexto macroeconómico de reducción paulatina de las tasas de referencia del mercado.

De otra parte, es importante que la Sociedad mantenga el continuo fortalecimiento de los mecanismos y sinergias comerciales con el Banco, especialmente aquellas orientadas al incremento y retención de la base de adherentes, con el fin de dinamizar el monto de recursos administrados.

Ahora bien, al considerar las expectativas de desaceleración en la reducción de tasas de interés e inflación, la Calificadora monitoreará las estrategias destinadas a mejorar los resultados en términos de rentabilidad y compensación del riesgo.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

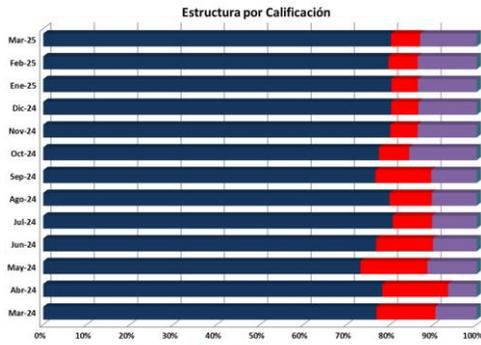
Los aspectos que sustentan la calificación **F-AAA** al Riesgo de Crédito son:

A marzo de 2025, el Portafolio se concentraba en activos con la máxima calificación (AAA), que abarcaron el 80,27% (+3,36 p.p.), seguidos de Riesgo Nación (13,03%; +3,55 p.p.) y AA+ (6,70%; -6,91 p.p.). Lo anterior, acorde con la política de inversión que establece que los títulos que lo conforman deben contar con una calificación mínima de AA.

³ FPV Visión y FPV Multiacción, administrados por Alianza Fiduciaria y Acción Fiduciaria, respectivamente.

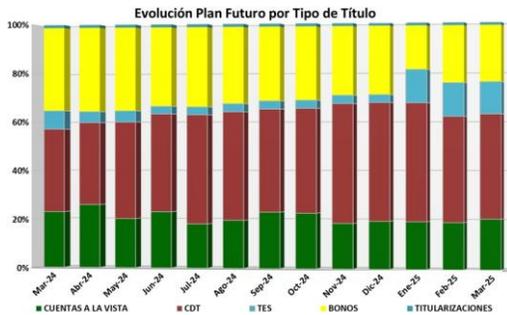


FONDOS DE INVERSIÓN



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

Por tipo de título, los CDTs se configuraron como el principal componente, con una participación del 42,44% (+8,34 p.p.), en tanto que los bonos, cuentas a la vista y TES ocuparon el 22,92% (-11,31 p.p.), 20,54% (-2,39 p.p.) y 13,03% (+5,50 p.p.), en su orden.



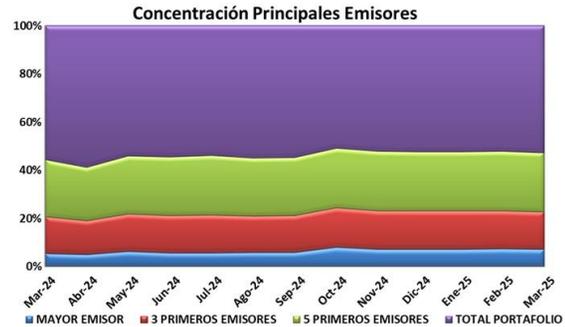
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Dado lo anterior, y en línea con la limitada disponibilidad de emisores de alta calidad en el mercado, el Portafolio se mantuvo concentrado en títulos emitidos por el sector financiero (75,38%; +3,56 p.p.), especialmente entidades bancarias (66,10%), caracterizadas por contar con adecuados niveles de solvencia y liquidez.



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

Por otro lado, la Calificadora reconoce un adecuado grado de atomización, toda vez que el principal y los cinco mayores emisores representaron el 13,03% (+3,55 p.p.) y 46,14% (+3,42 p.p.), en su orden. Así, el IHH⁴ por emisor se situó en 741, en tanto que por grupo económico fue de 946 (-6), resultado que da cuenta de una baja concentración.



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

En opinión de **Value and Risk**, el Portafolio presenta una baja exposición al riesgo de crédito, acorde con su política de inversión y perfil de riesgo, reflejado en una alta participación de activos y emisores con las más altas calidades crediticias, factor que mitiga el riesgo de incumplimiento.

En este sentido, el *Credit VaR* calculado por la Calificadora (al 99% de confianza) se ubicó en 0,34%, con una reducción interanual de 0,12 p.p.

Gestión de Riesgo de Mercado

Los aspectos que sustentan la calificación **VrM 3** al Riesgo de Mercado son los siguientes:

Con base en las expectativas de mercado, marcadas por una menor desaceleración de la inflación en 2025, la estrategia de la Opción Plan Futuro se enfocó en reducir las posiciones en tasa fija hasta ocupar el 36,54% (-7,53 p.p.), a la vez que en aumentar la posición en IPC (32,82%; +2,37 p.p.) y UVR (10,10%; +10,10 p.p.).

⁴ El Índice de Herfindahl – Hirschman (IHH) 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



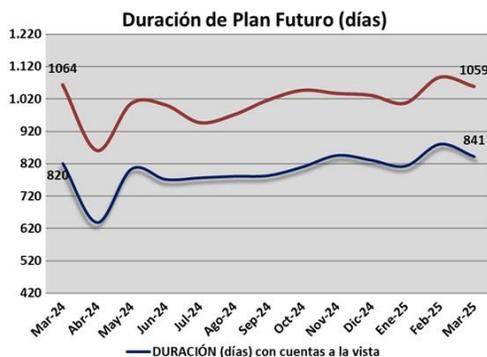
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Respecto a la estructura por plazos, acorde con el objeto de los recursos, destinados a cubrir pensiones, los títulos con plazos superiores a tres años abarcaron el 32,87% (-11,15 p.p.) del total, con un promedio anual de 31,77% (-0,21 p.p.). Por su parte, aquellos con vencimientos de entre 1 y tres años y 91 y 360 días participaron con el 28,31% (+22,63 p.p.) y 18,27% (-1,53 p.p.), respectivamente.



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

De esta manera, la duración cerró en 1.059 días (-6 días), en tanto que, al incluir las cuentas a la vista, se ubicó en 841 días (+21 días), acorde con la estrategia definida.



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

Por otro lado, se destaca la dinámica del VaR regulatorio que cerró en \$32 millones (-32,87%) y

representó el 0,09% (-0,03 p.p.) del valor del Portafolio, en tanto que el VaR calculado por la Calificadora se ubicó en 0,24% (-0,04 p.p.).

Para **Value and Risk**, la composición del Portafolio por variable de riesgo y estructura de plazos se acopla a los movimientos del mercado, la estrategia y el perfil de riesgo. No obstante, dada su naturaleza, mantiene elevadas duraciones, situación que deriva en una mayor sensibilidad a cambios de las variables del mercado, en comparación con fondos de menor plazo.

Gestión de Riesgo de Liquidez

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

En línea con la estrategia de conservar adecuados niveles de liquidez, a marzo de 2025, las cuentas a la vista ocuparon el 20,54% (-2,39 p.p.) del Portafolio, con un promedio anual de 20,81% (-2,42 p.p.), niveles que le han permitido atender las obligaciones con los inversionistas en los tiempos establecidos.

Al cierre del primer trimestre de 2025, el IRL calculado por **Value and Risk** se situó en 8,08%, superior al observado un año atrás (5,62%) y al promedio de los últimos doce meses (6,92%), pero se mantiene en niveles que denotan bajos movimientos de retiro y salidas de recursos.

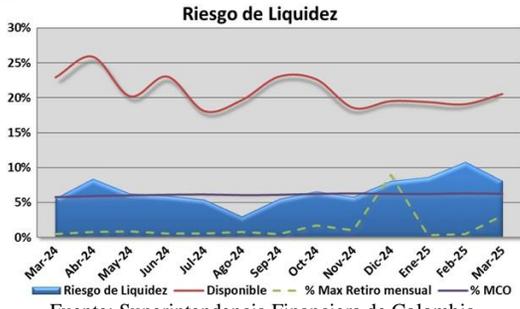
Para determinar la capacidad de la Opción Plan Futuro para atender retiros inesperados, la Calificadora evaluó el comportamiento del MRP⁵ de los últimos tres años (\$3.299 millones) y el MCO⁶ (\$2.304 millones). Estos representaron el 8,99% y 6,28% del valor del Portafolio a marzo de 2025, y podrían ser cubiertos en 2,28x y 3,27x con el disponible del mismo mes, respectivamente, lo que da cuenta de la capacidad del fondo para hacer frente a los retiros.

⁵ Máximo Retiro del Periodo.

⁶ Máximo Retiro Acumulado.



FONDOS DE INVERSIÓN



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

Sobresalen los niveles de atomización de los inversionistas, favorecidos por la concentración en personas naturales (96,76%), en línea con el objeto del Fondo, situación que además le concede una mayor estabilidad de los recursos y mitiga el riesgo de retiros masivos. En este sentido, el principal y los veinte inversionistas más grandes participaron con el 2,36% (+0,31 p.p.) y 19,98% (+2,71 p.p.) del agregado, en su orden.



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

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación **1+** otorgada al Riesgo Administrativo y Operacional se sustenta en la máxima calificación para la Eficiencia en la Administración de Portafolios que ostenta Fiduciaria Popular S.A.⁷ Entre los principales factores que la soportan se encuentran:

- El respaldo patrimonial y corporativo que recibe del Banco Popular y el Grupo Aval.
- El continuo desarrollo y profundización de sinergias comerciales, operativas, tecnológicas y de gestión de riesgos, entre otras, con la matriz, que favorecen los niveles de eficiencia y posición de mercado.
- Sólidos esquemas de gobierno corporativo, soportados en el Manual de Buen Gobierno.

- Adecuada estructura organizacional, en permanente optimización, acoplada al tamaño y complejidad de la operación.
- Segregación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office* para el proceso de inversiones.
- Existencia de órganos colegiados de decisión, con participación de miembros del Banco e independientes, en favor de la toma de decisiones transparente y la mitigación de posibles conflictos de interés.
- Amplia experiencia y trayectoria de los principales directivos.
- Vigencia de la certificación en idoneidad técnica, emitida por el AMV, para los colaboradores involucrados en los procesos de inversión.
- Robustos esquemas de *back up* de personal crítico que permiten la continuidad de la operación.
- Excelente gestión de los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza.
- Sólidos procesos de inversión, apoyados en el Comité de Riesgos Financieros y el Comité de Inversión, así como en el área de investigaciones del Banco.
- Sistema de administración de riesgos alineado con las disposiciones de la SFC y las directrices de la Casa Matriz y el Grupo Aval.
- Permanentes procesos de capacitación y pruebas a la eficacia del PCN.
- Uso de herramientas tecnológicas que facilitan los procesos de inversión.
- Importante crecimiento de AUMs, impulsados por los FICs.
- Holgado margen de solvencia que le permite apalancar el crecimiento de la operación e inversiones en infraestructura tecnológica.

⁷ Otorgada por Value and Risk, la cual puede ser consultada en www.vriskr.com.

EVOLUCIÓN DE LA OPCIÓN PLAN FUTURO DEL FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES MULTIOPCIÓN ENTRE MARZO DE 2024 Y 2025 (Cifras en millones de pesos y porcentajes)

OPCIÓN PLAN FUTURO	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
VALOR FONDO SFC	39.465	38.459	37.779	37.234	36.940	37.522	37.169	36.432	36.034	36.395	36.527	35.910	36.280
VALOR DE LA UNIDAD (pesos)	18.207	18.057	18.113	18.268	18.400	18.765	18.882	18.820	18.949	18.999	19.153	19.291	19.312
RENTABILIDAD E.A. MES	6,15%	-9,59%	3,77%	10,88%	8,86%	26,00%	7,86%	-3,81%	8,70%	3,16%	9,94%	9,79%	1,30%
ADHERENTES	4.127	3.944	3.768	3.744	3.714	3.442	3.368	3.353	3.353	3.338	3.321	3.305	3.292
PROMEDIO RENTABILIDAD E.A DIA	6,90%	-1,65%	6,05%	11,56%	9,49%	29,35%	8,66%	-2,36%	11,41%	4,73%	11,17%	10,54%	2,40%
VOLATILIDAD MENSUAL	12,77%	35,85%	20,66%	12,53%	11,46%	31,07%	13,97%	16,10%	25,40%	17,80%	16,99%	12,55%	14,74%
DURACIÓN (días) con cuentas a la vista	820	639	803	771	776	781	783	810	845	831	813	880	841
DURACIÓN (días) sin cuentas a la vista	1064	862	1007	1002	947	972	1017	1047	1038	1032	1008	1087	1059

ESPECIE	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
CUENTAS A LA VISTA	22,94%	25,91%	20,22%	23,05%	18,08%	19,65%	23,04%	22,67%	18,55%	19,51%	19,38%	19,07%	20,54%
CDT	34,10%	33,79%	39,70%	40,16%	44,79%	44,41%	42,06%	42,75%	48,77%	48,20%	48,17%	42,98%	42,44%
TES	7,53%	4,55%	4,61%	3,17%	3,24%	3,32%	3,38%	3,32%	3,41%	3,24%	13,55%	13,61%	13,03%
BONOS	34,24%	34,56%	34,28%	32,41%	32,68%	31,45%	30,33%	30,11%	28,11%	27,94%	17,80%	23,24%	22,92%
TITULARIZACIONES	1,19%	1,19%	1,20%	1,21%	1,21%	1,18%	1,18%	1,16%	1,16%	1,11%	1,09%	1,09%	1,06%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

TASA	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
CUENTAS A LA VISTA	22,94%	25,91%	20,22%	23,05%	18,08%	19,65%	23,04%	22,67%	18,55%	19,51%	19,38%	19,07%	20,54%
FIJA	44,08%	40,91%	36,33%	35,27%	39,86%	38,24%	35,94%	30,85%	34,65%	36,94%	36,92%	36,94%	36,54%
IPC	30,44%	30,58%	36,14%	36,89%	37,19%	37,24%	36,10%	36,47%	36,61%	33,35%	33,46%	33,42%	32,82%
IBR	2,54%	2,60%	2,64%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
UVR	0,00%	0,00%	4,67%	4,78%	4,87%	4,87%	4,92%	10,02%	10,19%	10,20%	10,23%	10,56%	10,10%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
CUENTAS A LA VISTA	22,94%	25,91%	20,22%	23,05%	18,08%	19,65%	23,04%	22,67%	18,55%	19,51%	19,38%	19,07%	20,54%
1-90	7,56%	7,80%	3,94%	5,38%	10,79%	11,52%	7,54%	2,21%	8,37%	5,55%	5,57%	0,00%	0,00%
91-180	5,00%	10,23%	11,29%	7,45%	2,15%	8,10%	8,23%	8,46%	0,00%	0,00%	1,40%	1,44%	9,67%
181-360	14,80%	10,15%	8,08%	8,28%	9,84%	1,42%	9,52%	9,68%	9,90%	9,65%	12,33%	17,06%	8,61%
Entre 1 y 3 años	5,68%	13,53%	23,97%	24,25%	27,34%	27,07%	19,24%	24,49%	30,37%	37,05%	32,94%	28,91%	28,31%
Mayor a 3 años	44,02%	32,38%	32,49%	31,59%	31,79%	32,23%	32,43%	32,49%	32,80%	28,24%	28,37%	33,52%	32,87%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACIÓN	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
AAA / 1+	76,91%	78,25%	73,20%	76,83%	80,64%	79,96%	76,66%	77,45%	80,07%	80,28%	80,33%	79,66%	80,27%
NACIÓN	9,48%	6,57%	11,35%	10,08%	10,26%	10,32%	10,45%	15,55%	13,60%	13,44%	13,55%	13,61%	13,03%
AA+	13,61%	15,18%	15,44%	13,09%	9,10%	9,72%	12,89%	7,00%	6,33%	6,28%	6,11%	6,73%	6,70%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

SECTOR	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
GOBIERNO	9,48%	6,57%	11,35%	10,08%	10,26%	10,32%	10,45%	15,55%	13,60%	13,44%	13,55%	13,61%	13,03%
FINANCIERO	71,83%	74,61%	74,92%	75,91%	75,65%	76,75%	77,97%	72,90%	74,75%	75,01%	74,93%	74,60%	75,38%
REAL	18,69%	18,82%	13,73%	14,01%	14,10%	12,93%	11,57%	11,55%	11,65%	11,55%	11,52%	11,79%	11,58%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

TIPO DE ENTIDAD	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
Banco	68,10%	63,04%	63,07%	66,74%	66,30%	67,43%	68,72%	63,48%	65,14%	65,70%	65,60%	65,06%	66,10%
CFC	2,54%	2,60%	2,64%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nación	9,48%	6,57%	11,35%	10,08%	10,26%	10,32%	10,45%	15,55%	13,60%	13,44%	13,55%	13,61%	13,03%
Real	18,69%	18,82%	13,73%	14,01%	14,10%	12,93%	11,57%	11,55%	11,65%	11,55%	11,52%	11,79%	11,58%
IOES	0,00%	7,78%	8,01%	7,97%	8,13%	8,13%	8,07%	8,26%	8,45%	8,20%	8,24%	8,45%	8,23%
Titularizadoras	1,19%	1,19%	1,20%	1,21%	1,21%	1,18%	1,18%	1,16%	1,16%	1,11%	1,09%	1,09%	1,06%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

EMISOR	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
MAYOR EMISOR	9,48%	8,26%	11,35%	10,08%	10,26%	10,32%	10,45%	15,55%	13,60%	13,44%	13,55%	13,61%	13,03%
3 PRIMEROS EMISORES	27,87%	23,96%	28,94%	28,65%	29,22%	27,71%	28,06%	32,49%	30,82%	30,69%	30,64%	30,70%	29,90%
5 PRIMEROS EMISORES	42,72%	37,91%	44,39%	45,04%	46,07%	44,08%	44,30%	48,88%	47,73%	47,13%	47,11%	47,21%	46,14%
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