



## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO 1525, ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA SCOTIBANK COLPATRIA S.A.

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 672  
Fecha: 29 de septiembre de 2023

<b>RIESGO DE CRÉDITO</b>	<b>F-AAA</b>
<b>RIESGO DE MERCADO</b>	<b>VrM 1</b>
<b>RIESGO DE LIQUIDEZ</b>	<b>BAJO</b>
<b>RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL</b>	<b>1+</b>

**Fuentes:**

- Fiduciaria Scotiabank Colpatría 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:**

María José Paris Escobar  
Nelson Hernán Ramírez Pardo  
Javier Bernardo Cadena Lozano

**Contactos:**

Carlos Mario Tejada Torres  
[carlos.tejada@vriskr.com](mailto:carlos.tejada@vriskr.com)

Daicy Peña Ortiz  
[daicy.pena@vriskr.com](mailto:daicy.pena@vriskr.com)

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

**Value and Risk Rating** mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 1 (Uno)** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto 1525, administrado por Fiduciaria Scotiabank Colpatría 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 1 (Uno)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo es muy baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de mercado.

Por su parte, la calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** hace referencia a que el fondo de inversión presenta una sólida posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de liquidez.

De otra parte, la calificación **1+ (Uno Más)** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre 1 y 3, **Value and Risk Rating** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.



**FONDOS DE INVERSIÓN**

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA**

Fiduciaria Scotiabank Colpatría es una sociedad anónima, constituida en 1991, que se encuentra bajo la vigilancia de Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Su objeto social es la celebración de encargos fiduciarios y la administración de Fondos de Inversión Colectiva (FIC), entre otras actividades autorizadas por la Ley.

Como filial del Banco Scotiabank Colpatría S.A. principal accionista (94,64%) y parte del Conglomerado Financiero Scotiabank Colombia, se beneficia del desarrollo de sinergias en materia tecnológica, operativa, administrativa y gestión de riesgos, entre otras, que aportan al desarrollo de ventajas competitiva y al posicionamiento.

**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**

El Fondo de Inversión Colectiva 1525 (FIC) es una alternativa de inversión abierta que tiene como objetivo conformar un portafolio en activos de riesgo conservador bajo los parámetros del Decreto 1068 de 2015 y enfocados a la administración de recursos de las entidades territoriales y sus descentralizadas. Esto, con lineamientos de estabilidad, maximización de rendimientos, con un alto grado de seguridad y liquidez.

Durante el último año, el administrador ajustó el reglamento del FIC respecto al monto mínimo de las participaciones (39.500 UVTs), el deber de asesoría, la clasificación del fondo como simple y universal, y a las obligaciones de la Sociedad Administradora.

Igualmente, mantiene el monto mínimo requerido para la vinculación y permanencia en el Fondo de \$300.000 pesos, además del límite máximo de la participación individual por inversionista (10%). La Fiduciaria emplea los mecanismos necesarios para asegurar la normalización de participaciones y manejar temporalmente los excesos<sup>1</sup>.

Por su gestión, la Sociedad recibe como beneficio una comisión fija descontada diariamente y calculada con base en el valor administrado neto

<sup>1</sup> Contempla un plan de desmonte que no puede superar un término de tres (3) meses.

del FIC de día anterior correspondiente al 1,5% E.A.<sup>2</sup>

Por su parte, establece límite a la inversión de hasta el 100% de los recursos en TES, tasa fija o indexados a la UVR, además del 30% por emisor de establecimientos bancarios. El plazo promedio ponderado para las inversiones en Certificados de Depósito a Término no puede superar tres años, en tanto que el plazo incluido el efectivo, los 720 días.

Las demás estrategias y composición del portafolio deben ceñirse a los siguientes límites estipulados en el reglamento:

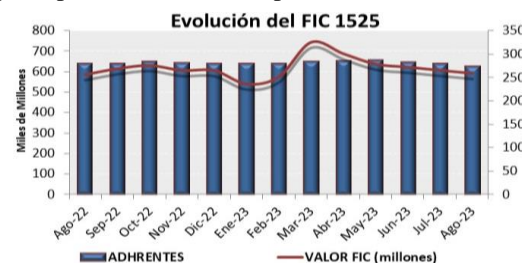
Título		Emisor		Plazo (años)	Calificación	
		Min	Max	Max	Min	Max
Inscripción	RNVE	100%	100%	3	AA+	AAA
Clase de inversión	R. Fija	100%	100%	3	AA+	AAA
Moneda	COP	100%	100%	3	AA+	AAA
Sector	Financiero	0%	100%	3	AA+	AAA
	Nación	0%	100%	3	Nación	
Emisor	Financiero	0%	30%	3	AA+	AAA
	Nación	0%	100%	3	Nación	
Clase	TES	0%	100%	3	Nación	
	CDT	0%	100%	3	AA+	AAA

Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.

Cabe anotar que, según lineamientos normativos, el Fondo no puede celebrar operaciones de reporto, simultáneas y transferencia temporal de valores.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO**

Para agosto de 2023, el monto de los recursos administrados por el FIC totalizó \$591.492 millones y creció 1,06%, a pesar de la reducción en el número de inversionistas que cerró en 274 (-2,14%) y de un contexto económico marcado por altos niveles de inflación, tasas de referencia históricamente altas e incertidumbre global, principalmente durante el primer semestre del año.



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

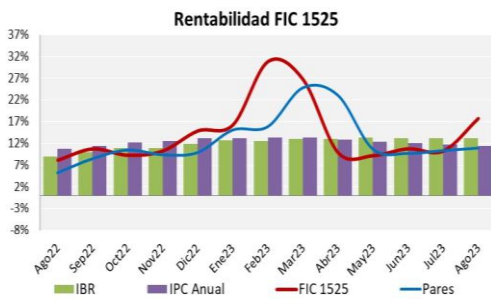
<sup>2</sup> Efectiva Anual.



## FONDOS DE INVERSIÓN

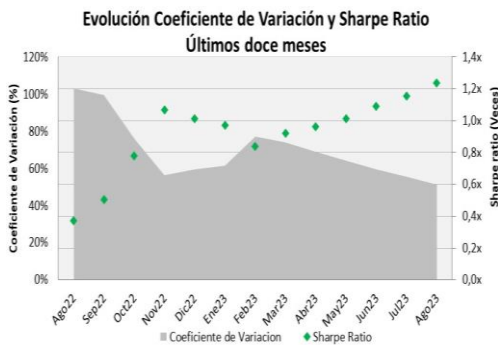
Aun así, el valor promedio administrado por el FIC durante el último año se ubicó en \$621.147 millones. Esto, al considerar el constante fortalecimiento y relacionamiento con el Banco para la oferta y comercialización del Fondo, que ha permitido una estabilidad en los recursos.

Por otro lado, el valor de la unidad creció 14,51% hasta \$18.116 pesos, en tanto que la rentabilidad diaria promedio<sup>3</sup> de los últimos doce meses alcanzó 15,30% (+12,61 p.p.), por encima de la registrada por su grupo comparable<sup>4</sup> (13,90%) y al IPC acumulado a agosto de 2023 (11,43%).



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

A pesar de un comportamiento económico desafiante, una progresiva recuperación de los distintos sectores y la normalización de las medidas implementadas para mitigar el crecimiento de la inflación, el coeficiente de variación se redujo significativamente en 51,88 p.p. hasta 51,21% y por debajo del valor medio del último año (66,95%).



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

De igual manera y al considerar la evolución de las tasas, el mejor comportamiento de la rentabilidad

del portafolio y la evolución frente las cuentas de ahorro de los bancos comerciales<sup>5</sup>, se evidenció una recuperación de la compensación de riesgo asumida, medida por el índice de Sharpe, que totalizó 1,24 veces (x) (+0,87x).

La Calificadora pondera las estrategias implementadas por la Sociedad Fiduciaria en procura de los resultados y para controlar las volatilidades evidenciadas durante el último año. De igual manera, sobresale que, conforme a su filosofía de inversión, ha promovido una progresiva recuperación de la duración, adecuados niveles de liquidez que han derivado en mayores niveles de rentabilidad desde febrero de 2023.

### 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, principalmente concentrada en títulos con la máxima calificación crediticia, además de las directrices y lineamientos estipulados en el Manual para la Administración de Riesgo de Crédito de la Fiduciaria para el control, asignación y revisión de cupos.

De este modo, para agosto de 2023 los títulos con calificación AAA abarcaron el 95,31% (+0,90 p.p.) y, en menor medida, aquellos calificados en AA+ y riesgo Nación que participaron con el 1,22% (+0,71 p.p.) y 3,47% (-1,61 p.p.), respectivamente.



Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Nota: la calificación AAA incluye los depósitos a la vista y los títulos calificados en 1+.

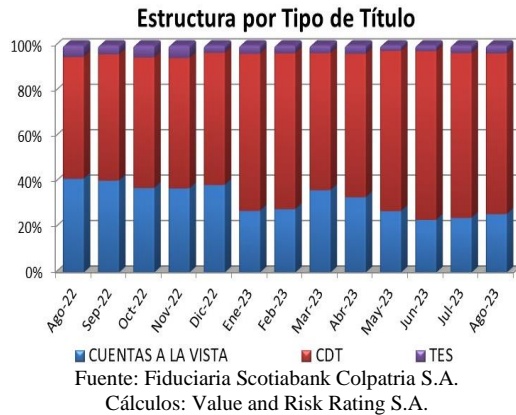
<sup>3</sup> Calculada con los rendimientos diarios reportados a la SFC.  
<sup>4</sup> FIC Abierto Fideliqidez, administrado por Fiduciaria Popular S.A., y el FIC Abierto Cash Conservador 1525, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

<sup>5</sup> Promedio de las tasas de captación mensuales para depósitos y cuentas de ahorro del período agosto 2022 / 2023. Fuente: Banco de la República.

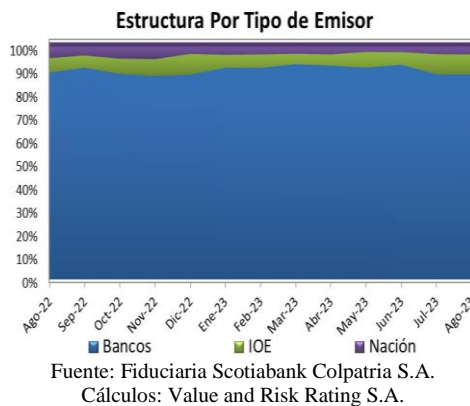


## FONDOS DE INVERSIÓN

De acuerdo con las características del mercado local, el FIC concentró las inversiones en títulos CDTs, los cuales representaron en promedio durante el último año el 64,85% (+14,18 p.p.) y a agosto el 70,79% (+17,19 p.p.), mientras que las cuentas a la vista se redujeron 15,58 p.p. hasta 25,74% y los TES 1,61 p.p. hasta 3,47%.

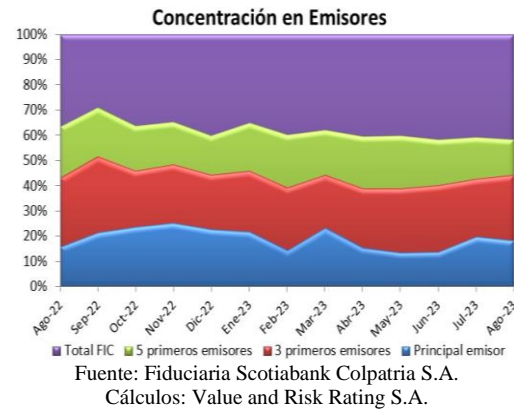


Para **Value and Risk**, el Fondo continúa con una adecuada composición por sector, pues durante los últimos doce meses priorizó activos del sector financiero, el cual se caracteriza por contar con holgados niveles de solvencia. Como resultado, la participación de las entidades bancarias se mantuvo en 88% (-0,77 p.p.), frente a las Instituciones Financieras Especiales en 8,53% (+2,37 p.p.).



Así mismo, y en línea con la distribución por calificación y tipo de inversión, el Fondo 1525 conserva una baja diversificación por emisor, toda vez que los tres y cinco emisores principales abarcaron en promedio durante el último año el 43,80% y 61,63% y para agosto el 44,55% (+1,55 p.p.) y 58,08% (-4,93 p.p.), respectivamente.

De esta forma, el indicador IHH<sup>6</sup> por grupo económico creció 40,42 puntos hasta 1.996, lo que indica una alta concentración.



En consideración de la Calificadora, la composición del portafolio conforme a su 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 cerró en 0,269%, en el mismo nivel del evidenciado al de doce meses atrás (0,265%), y similar al promedio anual (0,267%) y al de su grupo par (0,29%).

### Gestión de Riesgo de Mercado

Los aspectos que sustentan la calificación **VrM 1** al Riesgo de Mercado son los siguientes:

Las decisiones de inversión acopladas para el FIC se han alineado a las expectativas macroeconómicas, la coyuntura actual y a las medidas de contención de la inflación, que han derivado en una muy baja sensibilidad a las variaciones de los factores de riesgo que afectan las condiciones de mercado.

De este modo, ha disminuido los niveles de liquidez frente a un progresivo incremento de la duración con el fin de buscar la generación de retornos en un escenario de estabilidad en tasas durante la segunda mitad del 2023 y el comienzo de una política expansiva en 2024.

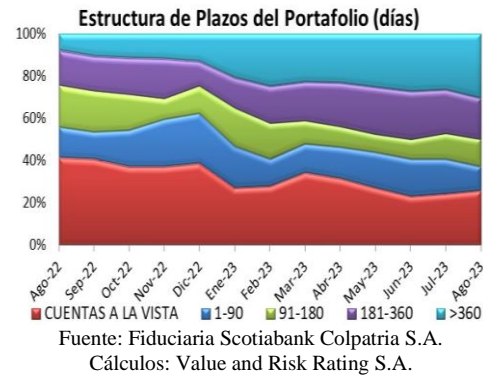
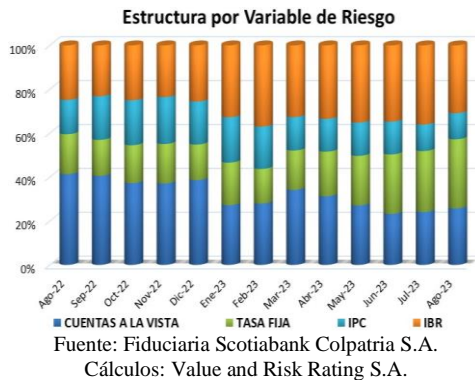
Igualmente, se enfocó en incrementar los activos a tasa fija e IBR y disminuir aquellos al IPC, por lo

<sup>6</sup> 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.



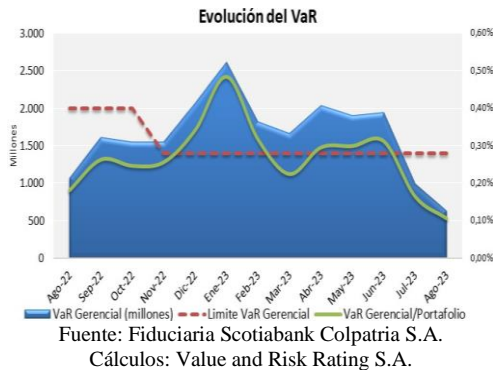
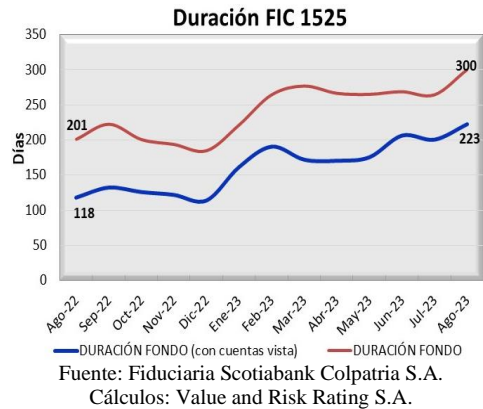
## FONDOS DE INVERSIÓN

que a agosto de 2023 representaron el 31,47% (+13,25 p.p.), 30,89% (+6,03 p.p.) y 11,91% (-3,69 p.p.), en su orden, en tanto que en promedio abarcaron el 20,86%, 30,84% y 17,13, en los últimos doce meses.



Como resultado, la duración registró una tendencia creciente y llegó a 300 días (+98 días) a agosto de 2023, que al incluir al disponible se situó en 223 días (frente al promedio de 244 días). Niveles que, para la Calificadora, no repercuten en la estabilidad de los recursos, mitigan y se ajustan a los efectos de la volatilidad del mercado.

Como resultado, para agosto el VaR regulatorio se redujo a \$625 millones (-40,97%) y representó el 0,11% del Fondo (-0,08 p.p.), por debajo del promedio del último año (0,28%) y del límite establecido de \$1.400 millones. Del mismo modo, el VaR calculado por **Value and Risk** se ubicó en 0,11%, frente al 0,25% promedio de los últimos doce meses, nivel que se mantiene dentro de los parámetros de la calificación asignada.



**Value and Risk** continuará monitoreando el comportamiento y eficacia de las estrategias de inversión definidas para la vigencia y sus resultados, en un escenario retador para 2023 y 2024 que podría generar una mayor sensibilidad del FIC. No obstante, reconoce un holgado perfil de liquidez para hacer frente a escenarios de mayores redenciones por parte de sus inversionistas.

Respecto a la estructura por plazos, la participación de los activos con vencimientos superiores a un año creció 22,43 p.p. hasta el 30,25% del total del portafolio, al igual que aquellos entre 180 y 360 días (19,28%; +2,85 p.p.), frente a la reducción de títulos con vencimientos inferiores a 180 días (24,73%; 9,70 p.p.).

### Gestión de Riesgo de Liquidez

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

La adecuada capacidad de gestión para asegurar la disponibilidad de fondos para cumplir con sus compromisos financieros, seguimiento a sus flujos contractuales, junto con planes de contingencia y la calidad de las inversiones que reducen la

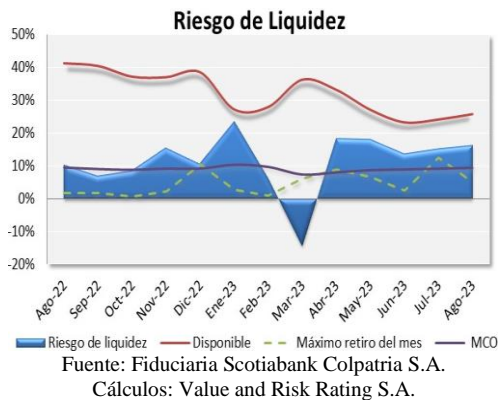


## FONDOS DE INVERSIÓN

probabilidad de pérdidas ante liquidaciones anticipadas. Al respecto, en el periodo de análisis, mantuvo un nivel de disponible entre el 20% y 40% del portafolio.

A agosto de 2023, el IRL calculado por la Calificadora se situó en 16,20%, 5,88 p.p. más que el dato del mismo mes de 2022 y superior a la media de los últimos doce meses (11,90%), acentuado por la dinámica de retiros del último semestre. Ahora bien, de acuerdo con los datos suministrados por la Sociedad, el IRL regulatorio cerró en 2,60 veces el máximo retiro probable, por encima del mínimo establecido (1x).

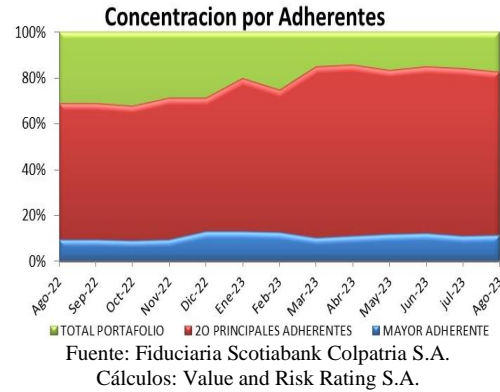
Con el fin de evaluar la capacidad del FIC para afrontar masivos requerimientos de liquidez, la Calificadora evaluó el comportamiento del Máximo Retiro del Periodo (MRP), el cual representó en promedio para los últimos doce meses el 5,05% del fondo y el 5,07% para agosto. De igual forma, el Máximo Retiro Acumulado (MCO), el cual en caso de presentarse nuevamente sería cubierto en 2,73x, y abarcaría el 9,43% del total del portafolio.



Si bien se reconoce que, por su naturaleza enfocada a la administración de recursos públicos, se percibe un mayor riesgo por redenciones masivas, para la Calificadora no implica un cambio en el perfil de riesgo del FIC, pues la Fiduciaria mantiene sobresalientes mecanismos y controles para cumplir con los recursos y responder oportunamente con sus obligaciones y redenciones.

De este modo, la participación de los veinte inversionistas más grandes promedió 78,20% levemente inferior al promedio anterior (81,69%), concentración que se ve compensada por la participación de los negocios fiduciarios (por monto), la cual se ubicó para agosto en 96,33%,

que dan capacidad de maniobra para anticipar las redenciones y suplir oportunamente los retiros.



Cabe anotar que durante el último año se evidenciaron sobrepasos al límite establecido para el principal inversionista (10%), pues a agosto de 2023 representó el 11,15% y en promedio el 11,01%. Aun así, en opinión de la Calificadora, el FIC mantiene una sólida posición de liquidez, toda vez que los excesos fueron normalizados en los tiempos estipulados, gracias a las estrategias de seguimiento y control de las participaciones.

### Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación 1+ asignada al Riesgo Administrativo y Operacional se sustenta en la máxima calificación de Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.<sup>7</sup> para la Eficiencia en la Administración de Portafolios, de la cual se destaca:

- El respaldo patrimonial y corporativo que le brinda su principal accionista, Scotiabank Colpatría S.A.
- Las sinergias con el Conglomerado en aspectos tecnológicos, operativos, de ciberseguridad, gobernanza y gestión de riesgos, así como en el uso de la red de oficinas y transferencia de conocimiento.
- La sólida estructura organizacional, acorde con el tamaño de la operación, la complejidad del negocio y el nicho de mercado atendido, la cual le brinda transparencia a la operación y mitiga la materialización de conflictos de interés.
- Una adecuada separación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office*.

<sup>7</sup> Otorgada por Value and Risk, documento que puede ser consultado en [www.vrskr.com](http://www.vrskr.com)



- Los esquemas de *back up* 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 AMV.
- El sólido proceso de inversión soportado en órganos colegiados de decisión, herramientas cuantitativas, monitoreo a indicadores de eficiencia y rentabilidad, aplicativos tecnológicos, entre otros.
- La amplia experiencia y trayectoria de la alta gerencia y gestores de los diferentes portafolios.
- Los sobresalientes mecanismos de control interno y Sistemas de Administración de Riesgos (SARs).
- Una excelente gestión para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- El fortalecimiento permanente de la infraestructura tecnológica que respalda la operatividad y eficiencia de procesos.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO 1525  
A AGOSTO DE 2023**

FIC 1525	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23
VALOR UNIDAD (pesos)	15.821	15.955	16.077	16.208	16.401	16.613	16.958	17.303	17.438	17.569	17.718	17.867	18.116
RENTABILIDAD E.A. MES	8,38%	10,64%	9,52%	10,27%	15,23%	16,63%	28,04%	27,28%	9,78%	9,44%	10,67%	10,51%	18,14%
ADHRENTES	280	279	284	281	280	280	280	284	285	286	282	279	274
VALOR FIC SF (millones)	585.295	614.293	629.829	605.544	604.904	539.786	574.849	742.435	686.525	636.248	621.771	606.091	591.492
PROMEDIO MENSUAL RENTABILIDAD DIARIA	8,26%	10,86%	9,52%	10,48%	14,96%	16,34%	31,64%	29,76%	10,05%	9,36%	10,90%	10,43%	19,23%
COEFICIENTE DE VARIACIÓN	103,09%	99,47%	75,89%	56,26%	59,63%	61,41%	77,33%	73,87%	69,06%	64,41%	59,45%	55,43%	51,21%
SHARPE RATIO	0,37	0,50	0,78	1,07	1,01	0,97	0,84	0,92	0,96	1,01	1,09	1,16	1,24
DURACIÓN FONDO (con cuentas vista)	118	133	126	122	114	162	191	172	171	176	207	201	223
DURACIÓN FONDO	201	223	201	194,1	185	222	264	277	267	285	269	264	300

ESPECIE Y EMISOR	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23
CUENTAS A LA VISTA	41,32%	40,51%	37,23%	37,07%	38,58%	27,19%	27,92%	36,31%	33,19%	27,06%	23,21%	24,09%	25,74%
CDT	53,60%	55,59%	57,52%	57,41%	58,20%	69,17%	68,63%	60,32%	63,16%	70,56%	74,34%	72,55%	70,79%
TES	5,08%	3,90%	5,25%	5,52%	3,22%	3,64%	3,45%	3,36%	3,65%	2,37%	2,45%	3,36%	3,47%
TOTAL PORTAFOLIO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

TASA	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23
CUENTAS A LA VISTA	41,32%	40,51%	37,23%	37,07%	38,58%	27,19%	27,92%	34,17%	31,29%	27,06%	23,21%	24,09%	25,74%
TASA FIJA	18,22%	16,44%	17,28%	17,99%	16,25%	19,41%	15,79%	17,95%	20,31%	22,61%	27,11%	27,77%	31,47%
IPC	15,60%	19,86%	20,48%	21,40%	19,60%	20,69%	19,26%	15,23%	14,92%	15,16%	14,93%	12,07%	11,91%
IBR	24,86%	23,20%	25,00%	23,54%	25,57%	32,72%	37,03%	32,65%	33,48%	35,17%	34,75%	36,07%	30,89%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23
CUENTAS A LA VISTA	41,32%	40,51%	37,23%	37,07%	38,58%	27,19%	27,92%	34,17%	31,29%	27,06%	23,21%	24,09%	25,74%
1-90	14,45%	13,10%	17,14%	22,47%	23,76%	19,56%	12,61%	13,62%	14,92%	16,86%	17,67%	16,72%	11,43%
91-180	19,98%	19,65%	17,04%	9,98%	13,04%	18,31%	17,24%	11,15%	10,11%	8,87%	9,23%	12,41%	13,30%
181-360	16,43%	16,17%	17,17%	18,57%	11,62%	14,27%	17,64%	18,65%	20,85%	22,17%	22,87%	20,87%	19,28%
>360	7,82%	10,58%	11,41%	11,90%	13,00%	20,68%	24,59%	22,41%	22,83%	25,04%	27,01%	25,91%	30,25%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACIÓN	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23
Nación	5,08%	3,90%	5,25%	5,52%	3,22%	3,64%	3,45%	3,16%	3,44%	2,37%	2,45%	3,36%	3,47%
AAA	94,41%	95,62%	94,27%	94,32%	96,62%	95,80%	96,03%	96,43%	96,12%	97,15%	96,41%	95,46%	95,31%
AA+	0,51%	0,49%	0,48%	0,16%	0,17%	0,56%	0,53%	0,41%	0,44%	0,47%	1,14%	1,18%	1,22%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Tipo de Emisor	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23
Bancos	88,77%	90,88%	88,23%	87,29%	87,90%	90,85%	90,78%	92,35%	91,74%	90,88%	92,13%	87,96%	88,00%
IOE	6,16%	5,22%	6,52%	7,19%	8,88%	5,52%	5,78%	4,48%	4,82%	6,75%	5,42%	8,68%	8,53%
Nación	5,08%	3,90%	5,25%	5,52%	3,22%	3,64%	3,45%	3,16%	3,44%	2,37%	2,45%	3,36%	3,47%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PARTICIPACION	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23
MAYOR ADHERENTE	9,50%	9,13%	8,97%	9,40%	12,97%	13,00%	12,41%	9,93%	10,71%	11,64%	12,00%	10,75%	11,15%
20 PRINCIPALES ADHERENTES	68,98%	68,98%	67,70%	71,00%	71,08%	79,65%	74,82%	84,86%	85,67%	83,36%	84,88%	83,88%	82,55%

Concentración por emisor	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23
Principal emisor	15,64%	21,36%	23,59%	25,17%	22,84%	21,70%	14,40%	23,40%	15,60%	13,56%	14,02%	19,84%	18,25%
3 primeros emisores	43,00%	51,60%	45,94%	48,48%	44,39%	45,82%	39,24%	44,38%	39,10%	39,01%	40,41%	42,65%	44,55%
5 primeros emisores	63,01%	70,90%	63,60%	65,09%	59,59%	64,60%	59,94%	61,89%	59,38%	59,56%	57,92%	59,03%	58,08%
Total FIC	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](http://www.vriskr.com)