



**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENDIR,
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA SCOTIABANK
COPATRIA S.A.**

REVISIÓN ANUAL

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

Fuentes:

- Fiduciaria Scotiabank Colpatria S.A.
- Información de Portafolios de inversión suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia – SFC.
- Banco de la República.

Miembros Comité Técnico:

María Jose Paris Escobar.
Nelson Hernán Ramirez Pardo.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Camilo Andrés Beltrán Pardo
camilo.beltran@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

PBX: (57) 601 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

RIESGO DE CRÉDITO	F-AAA
RIESGO DE MERCADO	VrM 1
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 1** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rendir**, administrado por **Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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.

La calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica 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 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 entre 1 a 3, Value and Risk utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.



FONDOS DE INVERSIÓN

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

La 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 de 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 competitivas y posicionamiento.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rendir es un mecanismo de inversión dirigido a todo tipo de inversionistas con un perfil de riesgo conversador. Su objetivo de inversión se enfoca en la adquisición de activos a tasa fija que permitan preservar el capital y generar rendimientos, bajo criterios de seguridad y liquidez.

Al no contar con un pacto de permanencia, los adherentes pueden redimir sus participaciones en cualquier momento. No obstante, el reglamento establece un monto mínimo de vinculación y permanencia de \$200.000.

Como beneficio por la administración del Fondo, la Fiduciaria percibe una comisión fija del 1,7% E.A., calculada diariamente sobre el valor del FIC del día anterior.

Con el fin de mitigar el riesgo de concentración, determinó una participación máxima por adherente del 10%, la cual, en caso de sobrepasos debe ser normalizada en un plazo máximo de tres meses. Asimismo, los activos emitidos por un mismo emisor cuentan con un límite del 10%, con excepción de aquellos que se encuentran vigilados por la SFC (30%).

Por otro lado, el plazo máximo promedio del portafolio, incluyendo el disponible, será de 720 días, además de que las inversiones deben ceñirse a los siguientes límites de inversión:

CLASE DE INVERSIÓN	PARTICIPACIÓN		VENCIMIENTO		CALIFICACIÓN	
	MAX	MIN	MAX	MIN	MAX	MIN
TES	80%		10 Años		Nación	Nación
CDT, CDTAS, Bonos, aceptaciones bancarias, papeles comerciales, valores derivados de procesos de titularización	80%		5 Años		AA+	AAA
Operaciones de liquidez (repos, simultáneas y transferencias temporales de valores)	30%		30 Días		AAA	AAA

Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.

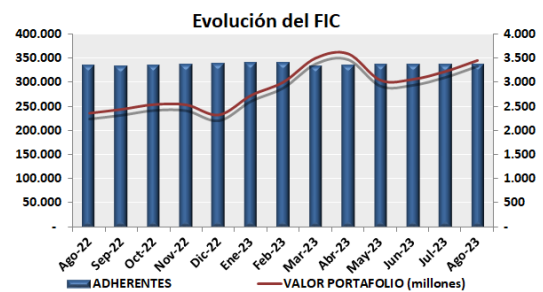
NIVEL DE RIESGO O CALIFICACIÓN	PARTICIPACIÓN	
	MIN	MAX
AAA (o su equivalente en el corto plazo)	60%	100%
AA+ (o su equivalente en el corto plazo)	0%	40%

Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.

Finalmente, durante el último año, se modificó el reglamento respecto a la actualización del monto mínimo de participaciones, que ascendió a 39.500 UVTs, y la clasificación del FIC como un producto simple y universal, lo que conllevó a ajustes en las obligaciones del Administrador.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Entre agosto de 2022 y 2023, el valor del fondo se incrementó en 45,91% hasta \$345.684 millones, favorecido por las sinergias comerciales con las diferentes entidades del Grupo y las mayores rentabilidades observadas durante el año. Por otro lado, los adherentes totalizaron 3.362 (+0,60%), distribuidos en fideicomisos (72,19%), seguidos de personas jurídicas (15,02%) y naturales (12,79%).



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

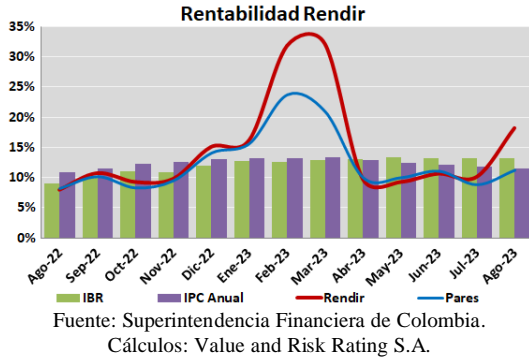
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, el valor de la unidad cerró en \$44.633 (+14,37%), mientras que la rentabilidad diaria promedio anualizada se ubicó en 15,23% E.A. (+12,66 p.p.), superior al promedio de su grupo par¹ (12,73% E.A.), así como a la ofrecida por las

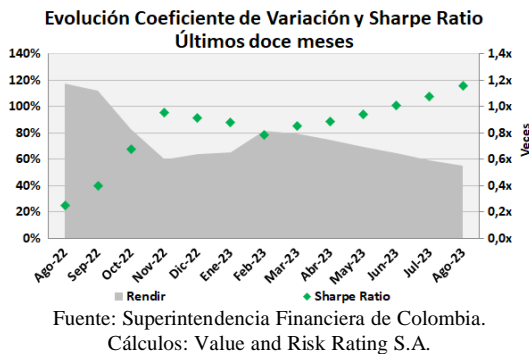
¹ Fondo de Inversión Colectiva Abierto Sin Pacto de Permanencia Cash, administrado por Servitrust GNB Sudameris S.A., y Rentafácil Fondo de Inversión Colectiva Abierto, administrado por Colmena Fiduciaria S.A.



cuentas de ahorro (6,34%) e indicadores de referencia².



Ahora bien, a pesar del comportamiento de las variables macroeconómicas, afectadas por las presiones inflacionarias y mayores tasas de captación, que incrementaron las volatilidades, especialmente durante el segundo semestre de 2022 y el primer semestre de 2023, el coeficiente de variación decreció hasta 54,81% (-62,73 p.p.). Esto, aunado a la evolución de la rentabilidad frente a los rendimientos de las cuentas de ahorro, benefició el índice de *Sharpe* hasta situarse en 1,15 veces (x), con una variación de +0,90x y una media anual de 0,88x (+1,04x).



Value and Risk pondera la efectividad de las estrategias de inversión implementadas durante el último año, que se ajustan a los cambios en las condiciones del mercado y al perfil de riesgo del FIC. Lo anterior, le ha permitido alcanzar un crecimiento sostenido de los saldos administrados, al igual que mantener su competitividad frente a los comparables, con una adecuada compensación del riesgo asumido por los inversionistas, especialmente bajo un escenario retador como el observado en el último año.

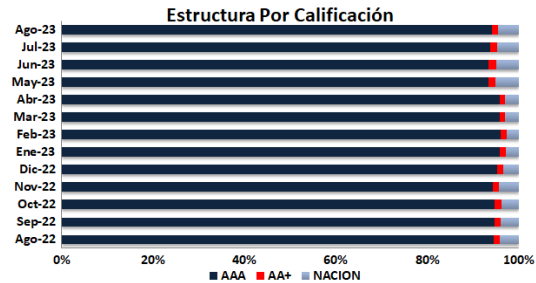
² IPC (11,43%) e IBR (13,23%).

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

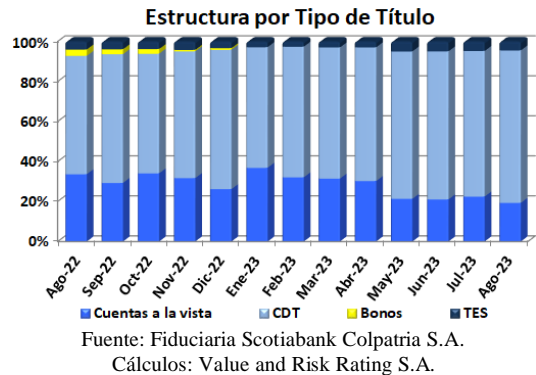
Gestión de Riesgo de Crédito

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

La composición del portafolio concentrada en emisores y activos con las más altas calidades crediticias, toda vez que a agosto de 2023 los títulos que ostentaban la máxima calificación (AAA y Nación) abarcaron el 98,60% (-0,03 p.p.) del total, con un promedio anual de 98,66%. Mientras que aquellos calificados en AA+ representaron el 1,40%.



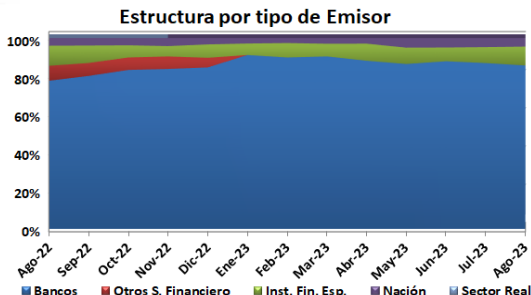
En línea con la política de inversión y las características de los títulos que lo componen, el Fondo incrementó las participaciones en CDT y TES, los cuales ocuparon el 76,21% (+17,02 p.p.) y 4,48% (+0,45 p.p.), respectivamente. Por su parte, redujo la concentración en cuentas a la vista hasta 19,30% (-14,31 p.p.) y eliminó la participación de bonos.



Así, el 95,52% (-0,45 p.p.) de los títulos fue emitido por entidades del sector financiero, especialmente bancos (85,62%; +8 p.p.), los cuales se caracterizan por su fortaleza financiera y por contar con holgados márgenes de solvencia.



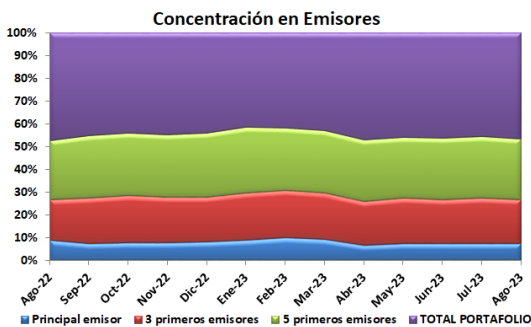
FONDOS DE INVERSIÓN



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

Value and Risk resalta la mayor concentración del portafolio en activos y emisores con alta calidad crediticia, aspecto que, aunado a su perfil de riesgo y política de inversión, contribuye a mitigar el riesgo de incumplimiento.

No obstante, considera que debe propender por lograr un mayor grado de atomización por emisor, toda vez que el principal y cinco más representativos ocuparon el 15,74% (-2,50 p.p.) y 57,17% (+2,38 p.p.), respectivamente. Distribución que derivó en un índice IHH³ por grupo económico de 1.429 (+309), con un promedio de 1.414 (+116) en el último año, nivel que denota una moderada concentración.



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

Finalmente, sobresale la estabilidad del *Credit VaR* calculado por la Calificadora (al 99% de confianza), el cual se mantuvo en 0,27%, similar al observado en sus pares (0,26%), razón por la cual no se evidencian cambios en las probabilidades de pérdida.

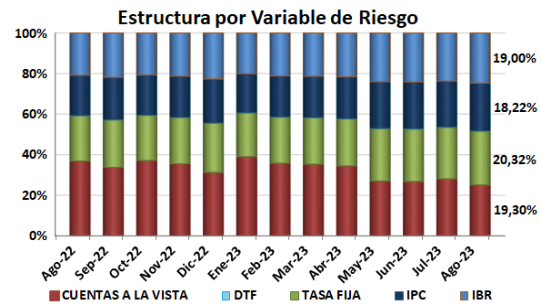
³ El índice de Herfindahl – Hirschman mide la concentración de emisores dentro de un mercado. Su resultado oscila entre 1 y 10.000. Un valor inferior a 1.000 indica una concentración baja, mientras que un valor superior a 1.800, alta.

Gestión de Riesgo de Mercado

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

De acuerdo con la naturaleza del Fondo y las variaciones del mercado, determinadas por las expectativas de moderación de la inflación y de política monetaria menos contractiva en la segunda mitad de 2023 y 2024, la estrategia de inversión se enfocó en reducir la liquidez y dar una mayor ponderación a las inversiones en tasa fija.

De este modo, a agosto de 2023, los activos a tasa fija se configuraron como los más representativos, con una participación del 37,32% (+17,47 p.p.) y un promedio anual de 24,44% (+0,89 p.p.). Igualmente, los indexados a la IBR crecieron 4,12 p.p. y abarcaron el 28,54%, contrario a las reducciones de las cuentas a la vista y activos atados al IPC, cuyas participaciones fueron de 19,30% (-14,31 p.p.) y 14,83% (-7,29 p.p.), en su orden.



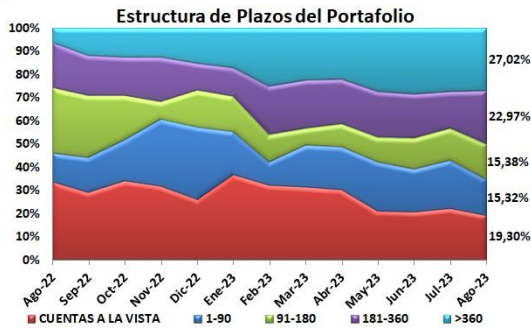
Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Respecto a la estructura por plazos, acorde a la estrategia de incrementar la duración, a la fecha de corte, los activos con vencimiento superior a 181 días⁴ ocuparon el 49,99% (+24,08 p.p.), en tanto que, aquellos con plazos inferiores representaron el 30,70% (-9,77 p.p.).

⁴ Incluyen aquellos con vencimientos entre 181 y 360 días (22,97%; +3,27 p.p.) y con plazos mayores a un año (27,02%; +20,81 p.p.)

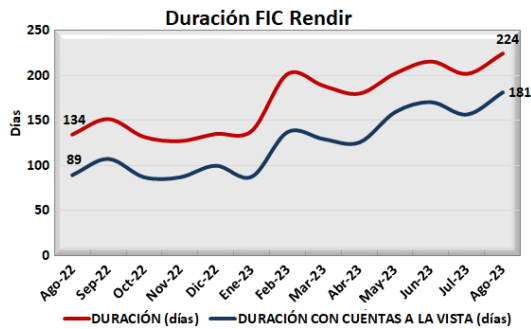


FONDOS DE INVERSIÓN



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

Como resultado, entre agosto de 2022 y 2023, la duración del portafolio pasó de 134 días a 224 días, mientras que, al incluir las cuentas a la vista, alcanzó 181 días (+92 días).



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

Ahora bien, de acuerdo con la información suministrada, el FIC registró un VaR gerencial de \$399 millones (-25,13%), por debajo del límite establecido de \$1.200 millones⁵, valor que representó el 0,11% (-0,11p.p.) del portafolio. Por su parte, el VaR calculado por Value and Risk se ubicó en 0,15%, inferior al observado un año atrás (0,37%) y al promedio de los últimos doce meses (0,21%), aunque levemente por encima del registrado por sus comparables (0,11%).

En opinión de la Calificadora, la distribución del portafolio por variables de riesgo y plazos se ajusta a los movimientos del mercado, así como a la naturaleza del Fondo y las decisiones de inversión implementadas por el administrador. En este sentido, y de acuerdo con las expectativas de estabilización de la inflación que se estiman favorezca la renta fija, se prevé que mantenga dichas estrategias al cierre de la vigencia e inicios de 2024, aspecto sobre el cual hará seguimiento.

⁵ Actualizado en noviembre de 2022.

Gestión de Riesgo de Liquidez

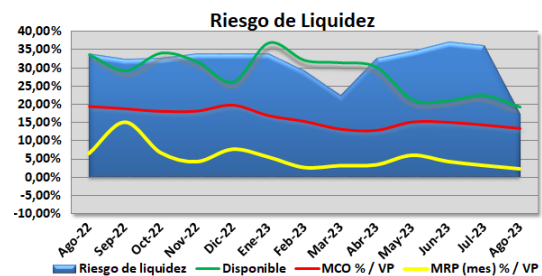
Los aspectos que sustentan la calificación **Bajo** al Riesgo de Liquidez son:

De acuerdo con la estrategia de inversión de reducir la posición de liquidez y aumentar la duración del portafolio, la participación de las cuentas a la vista a agosto de 2023 que disminuyó hasta 19,30% (-14,31 p.p.), de acuerdo con la estrategia de inversión de reducir la posición de liquidez y aumentar la duración del portafolio.

No obstante, la mayor concentración de fideicomisos dentro de los adherentes facilita la gestión y planeación, así como la disposición de recursos para atender posibles retiros y demás obligaciones con inversionistas.

De otra parte, el IRL calculado por la Calificadora se situó en 17,44%, con una reducción interanual de 16,60 p.p., por debajo del promedio del último año (31,45%). En adición, para medir el riesgo de liquidez del Fondo, la Fiduciaria cuenta con una metodología interna y el modelo estándar de la SFC, bajo el cual, en agosto de 2023 reportó un IRL de 2,63x, superior al mínimo regulatorio de 1x.

Por otro lado, con el fin de determinar la capacidad del FIC Rendir para atender posibles retiros, Value and Risk evaluó el comportamiento del MRP⁶ de los últimos tres años que totalizó \$42.609 millones (12,28% del portafolio) y el MCO⁷ de \$46.483 millones (13,40% del FIC), los cuales, en caso de volver a presentarse serían cubiertos en 1,57x y 1,44x, respectivamente, con el disponible de agosto de 2023.



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

Por otro lado, se mantienen los retos asociados al nivel de concentración por adherente. Esto, al considerar que, en agosto de 2023, el principal y

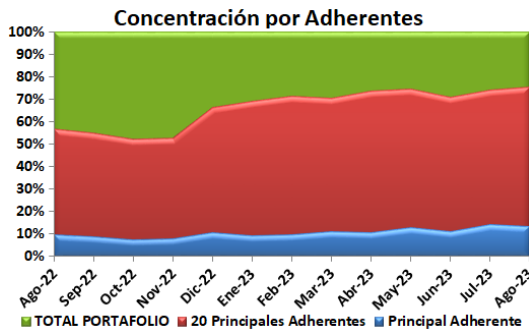
⁶ Máximo retiro del periodo.

⁷ Máximo retiro acumulado.



FONDOS DE INVERSIÓN

los veinte más grandes (excluyendo los relacionados con la Fiduciaria) ocuparon el 13,54% (+3,71 p.p.) y 71,58% (+18,62 p.p.), en su orden. Al respecto, en el último año se presentaron excesos del principal adherente sobre el límite definido (10%), los cuales fueron generados por aportes no notificados, y se ajustaron dentro de los tiempos establecidos en el reglamento.



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

Para **Value and Risk**, las metodologías implementadas por la Fiduciaria para la medición y seguimiento al riesgo de liquidez, en conjunto con la mayor concentración del Fondo en fideicomisos y las adecuadas coberturas del disponible sobre los máximos retiros históricos, dan cuenta de su gestión y capacidad para respaldar sus obligaciones. No obstante, mantendrá seguimiento sobre el grado de atomización de los principales adherentes, con el fin de mitigar el riesgo de salidas masivas de recursos, así como a los niveles de liquidez del fondo.

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación **1+** asignada al Riesgo Administrativo y Operacional se sustenta en la máxima calificación otorgada a la Fiduciaria Scotiabank Colpatria S.A.⁸ para la Eficiencia en la Administración de Portafolios, de la cual se destaca:

- Respaldo patrimonial y corporativo que le brinda su principal accionista, Scotiabank Colpatria S.A.
- Las sinergias con el Conglomerado en aspectos tecnológicos, operativos, de ciberseguridad, gobernanza y gestión de riesgos, así como en el uso de 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*.
- 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.

⁸ Otorgada por **Value and Risk**, la cual puede ser consultada en www.vriskr.com

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

FICA RENDIR FIDUCOLPATRIA	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 FIC SF (millones)	236.915	244.893	254.687	253.995	233.384	273.682	301.166	350.776	359.484	304.794	306.640	322.737	345.684
ADHERENTES	3.342	3.326	3.348	3.371	3.394	3.412	3.405	3.339	3.349	3.371	3.373	3.375	3.362
VALOR UNIDAD (pesos)	39.024	39.350	39.641	39.944	40.421	40.936	41.790	42.688	43.012	43.333	43.692	44.045	44.633
COEFICIENTE DE VARIACION	117,55%	111,65%	82,88%	60,04%	64,05%	65,57%	81,44%	79,39%	74,69%	69,38%	64,24%	59,38%	54,81%
SHARPE RATIO	0,25	0,40	0,67	0,96	0,91	0,88	0,78	0,85	0,89	0,94	1,00	1,08	1,15
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	7,97%	10,73%	9,26%	9,78%	15,07%	16,14%	31,77%	32,12%	9,74%	9,27%	10,64%	10,10%	18,19%
VOLATILIDAD MENSUAL	4,02%	4,56%	6,54%	3,82%	4,07%	3,29%	16,14%	35,07%	5,10%	4,77%	4,50%	5,87%	19,24%
DURACIÓN (días)	134	151	132	127	135	138	202	188	180	202	215	202	224
DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA (días)	89	107	87	87	100	87	137	129	125	159	170	156	181

ESPECIE	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	33,61%	29,28%	34,06%	31,72%	26,18%	36,84%	32,07%	31,43%	30,24%	21,32%	21,02%	22,46%	19,30%
CDT	59,20%	64,35%	59,79%	63,31%	69,66%	60,29%	65,30%	65,58%	66,82%	73,64%	74,02%	72,79%	76,21%
TES	4,03%	3,93%	3,80%	4,22%	3,33%	2,87%	2,99%	2,99%	2,94%	5,04%	4,96%	4,76%	4,48%
Bonos	3,16%	2,44%	2,36%	0,75%	0,83%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
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	33,61%	29,28%	34,06%	31,72%	26,18%	36,84%	32,07%	31,43%	30,24%	21,32%	21,02%	22,46%	19,30%
TASA FIJA	19,85%	19,32%	18,66%	19,06%	19,61%	17,65%	15,76%	21,25%	26,81%	30,72%	33,00%	34,18%	37,32%
IBR	24,41%	23,63%	22,70%	26,09%	31,33%	26,61%	37,76%	34,79%	30,73%	34,19%	32,56%	32,24%	28,54%
IPC	22,12%	27,78%	24,58%	23,13%	22,88%	18,91%	14,41%	12,53%	12,23%	13,77%	13,42%	11,12%	14,83%
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	33,61%	29,28%	34,06%	31,72%	26,18%	36,84%	32,07%	31,43%	30,24%	21,32%	21,02%	22,46%	19,30%
1-90	12,47%	15,10%	17,82%	28,76%	31,02%	18,22%	10,16%	18,14%	18,46%	20,93%	18,20%	20,58%	15,32%
91-180	28,00%	26,34%	18,84%	7,39%	15,66%	15,30%	11,92%	7,25%	9,96%	10,47%	13,23%	13,75%	15,38%
181-360	19,70%	17,16%	16,51%	19,30%	11,89%	12,50%	20,64%	20,75%	18,99%	19,83%	19,01%	15,84%	22,97%
>360	6,21%	12,12%	12,77%	12,84%	15,25%	17,15%	25,21%	22,44%	22,36%	27,44%	28,54%	27,37%	27,02%
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
AAA	94,61%	94,76%	94,81%	94,43%	95,29%	95,92%	96,17%	95,85%	95,85%	93,50%	93,47%	93,77%	94,12%
AA+	1,36%	1,31%	1,39%	1,35%	1,38%	1,20%	1,21%	1,16%	1,21%	1,46%	1,57%	1,48%	1,40%
NACION	4,03%	3,93%	3,80%	4,22%	3,33%	2,87%	2,62%	2,99%	2,94%	5,04%	4,96%	4,76%	4,48%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ADHERENTES	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 Adherente	9,83%	8,94%	7,83%	7,93%	10,81%	9,62%	10,06%	11,25%	10,86%	12,89%	11,31%	14,47%	13,54%
20 Principales Adherentes	56,78%	54,79%	52,04%	52,61%	66,21%	68,81%	71,39%	70,24%	73,60%	74,61%	70,96%	73,92%	75,39%

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	77,62%	80,16%	83,29%	83,81%	84,62%	91,11%	89,83%	90,37%	88,10%	86,39%	87,84%	86,89%	85,62%
Nación	4,03%	3,93%	3,80%	4,22%	3,33%	2,87%	2,62%	2,99%	2,94%	5,04%	4,96%	4,76%	4,48%
Inst. Fin. Esp.	10,51%	9,15%	6,40%	5,43%	7,02%	6,02%	7,55%	6,64%	8,96%	8,56%	7,20%	8,36%	9,90%
Otros S. Financiero	7,84%	6,76%	6,51%	6,54%	5,03%	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%

CONCENTRACION	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	18,24%	15,77%	17,20%	16,72%	17,98%	20,81%	23,69%	21,31%	14,14%	15,99%	15,43%	16,17%	15,74%
3 primeros emisores	37,59%	44,05%	47,01%	45,29%	44,77%	50,63%	49,63%	47,55%	40,63%	42,89%	42,24%	43,60%	41,57%
5 primeros emisores	54,79%	60,68%	62,69%	61,03%	63,85%	69,84%	65,69%	63,22%	56,73%	58,29%	58,50%	58,63%	57,17%
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