



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO GNB ABIERTO, ADMINISTRADO POR SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 588
Fecha: 8 de abril de 2022

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

Fuentes:

- Servitrust GNB Sudameris S.A.
- Información de Portafolios de inversión suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia – SFC.
- Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas - DANE.
- Banco de la República.

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Carlos Mario Tejada Torres
carlos.tejada@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

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

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 GNB Abierto**, administrado por **Servitrust GNB Sudameris S.A.**

La calificación **F-AAA (Triple A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo 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 2 (Dos)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo de inversión 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 de inversión 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 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 para el Riesgo Administrativo y Operacional, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.



FONDOS DE INVERSIÓN

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Servitrust GNB Sudameris es una sociedad anónima de carácter privado, filial del Banco GNB Sudameris¹, constituida en 1992 y vigilada por la SFC. Se encuentra autorizada para administrar e invertir recursos propios y de terceros, acorde con la regulación.

La Calificadora pondera el respaldo patrimonial y corporativo otorgado por su principal accionista que, sumado a las sinergias y acuerdos en el uso de redes comerciales, ventas, gestión de riesgo, soporte tecnológico y planeación estratégica, le otorgan ventajas competitivas.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Colectiva GNB Abierto fue estructurado como una alternativa de inversión en instrumentos de renta fija, con una excelente calidad crediticia, destinada a inversionistas naturales y/o jurídicos que buscan obtener un crecimiento en su capital en el corto plazo. Así, la estrategia de inversión se define bajo los criterios de riesgo conservador, seguridad y liquidez.

El monto mínimo para acceder al Fondo es de \$500.000, y el de aportes adicionales de \$100.000. Además, como medida de control, se estableció que la máxima participación permitida para un solo inversionista es del 10% y al ser de naturaleza abierta, los inversionistas pueden redimir su participación en cualquier momento. La Sociedad Administradora cuenta con los mecanismos necesarios para garantizar el cumplimiento del límite por concentración y realizar seguimiento de los retiros.

Según su filosofía de inversión, el plazo promedio ponderado no puede superar los cinco años, y ningún emisor puede concentrar más del 10% del portafolio, excepto cuando se trate de títulos de deuda emitidos, aceptados o garantizados por establecimientos vigilados por la Superfinanciera (límite hasta el 20%) o por el Banco de la República (sin límite).

Por su parte, Servitrust como Administrador del FIC, percibe una comisión fija correspondiente al

¹ Propiedad del Grupo Gilinski, el cual posee una participación del 94,99%. Entidad con la máxima calificación para la Deuda de Corto y Largo Plazo, otorgada por **Value and Risk Rating**. Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com

1,5% nominal anual día vencido, que es descontada diariamente y calculada sobre el valor patrimonial del Fondo.

Los límites establecidos en el reglamento son:

	TÍTULO	MÁXIMO	CALIFICACIÓN MÍNIMA
Inscripciones	RNVE	100%	AA+
	No RNVE	0%	n/a
	Bolsa de Valores	100%	AA+
	Bolsa de productos	0%	AA+
	No Bolsa	0%	AA+
Clase inversión	Renta fija	100%	AA+
	Renta variable	0%	AA+
Moneda	Pesos colombianos	100%	AA+
	Otras divisas	0%	n/a
Sector Emisor	Sector financiero	100%	AA+
	Sector real	50%	AA+
	Nación	100%	AA+
Clase	Bonos del sector Financiero	100%	n/a
	Bonos del sector real	50%	AA+
	Acciones	0%	AA+
	CDT	100%	n/a
	Participaciones en fondos de inversión colectiva	20%	AA+
	Titularizaciones	10%	AA+
	Papeles comerciales	10%	AA+
	Documentos Representativos Obligaciones Dinerarias	0%	n/a

Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A.

Para atender oportunamente sus requerimientos, el FIC enfoca parte de sus inversiones en activos de alta liquidez (con plazos menores a 30 días), a la vez que puede realizar operaciones de reporto y simultáneas (tanto activas como pasivas) hasta por el 30% del activo total.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Para febrero de 2022, los activos administrados por el FIC totalizaron \$228.909 millones, con una reducción interanual de 9,78%, determinado por la volatilidad del mercado durante el último trimestre de 2021 ocasionada por eventos coyunturales a nivel nacional e internacional, así como por la disminución en el número de adherentes (-6,74% hasta 1.537).

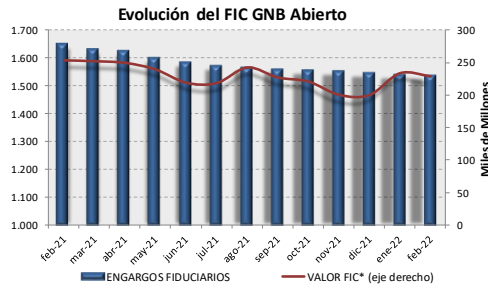
No obstante, se ponderan las estrategias de recuperación y retención de inversionistas, acompañada de una mayor confianza del mercado, entre estas: la ampliación de la oferta de productos, así como la comercialización por medios virtuales y los canales comerciales del Banco, gracias a los acuerdos de venta cruzada. Esto, ha permitido una recuperación de los activos gestionados durante



FONDOS DE INVERSIÓN

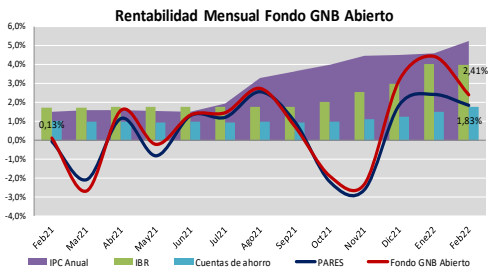
2022, toda vez que, entre diciembre de 2021 y febrero de 2022, los AUM crecieron 14,61%.

A pesar de ello, **Value and Risk** considera importante que la Sociedad propenda por el fortalecimiento de su oferta de valor y el crecimiento de los recursos administrados, en favor de su competitividad y posicionamiento.



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

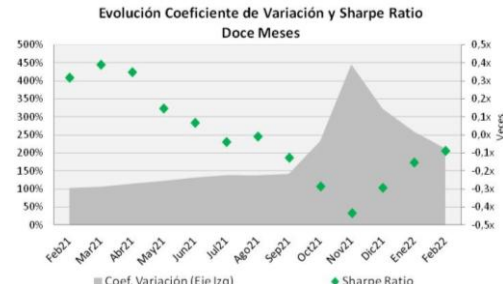
A febrero de 2022, el valor de la unidad alcanzó \$59.143 y mostró un retorno anual de 0,90% E.A., mientras que la rentabilidad media² de los últimos doce meses cerró en 1,05% que si bien es inferior a la del año anterior (4,31%), se mantiene por encima de su grupo par³ (0,45%) y similar al promedio de las tasas de interés para las cuentas de ahorros en bancos comerciales (1,11%).



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, DANE, Banco de la República.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De este modo, y al considerar los eventos coyunturales que afectaron las condiciones de mercado⁴ y el comportamiento de los demás fondos de la industria, la Calificadora evidenció un aumento significativo del coeficiente de variación, que cerró en 213,05% versus el 103,45% del

mismo periodo de 2021, aunque comparado favorablemente con el resultado de sus pares (414,25%).



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

Ahora bien, al considerar la reducción de la rentabilidad y su dinámica frente a las tasas de interés del sector bancario, el FIC mantiene desafíos frente a la compensación del riesgo asumido, toda vez que el índice de *Sharpe* pasó de 0,54 veces (x) a -0,09x.

En este sentido, **Value and Risk** considera relevante que el Administrador continúe con la definición de estrategias orientadas a mitigar los efectos de la volatilidad del mercado en la generación de retornos, pues es determinante para mantener su competitividad en el sector y retomar la senda de compensación del riesgo evidenciada históricamente.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

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

La política de inversión conservadora, orientada a activos con las más altas calificaciones, de corta y mediana duración. Esto, acompañado de un robusto proceso de análisis y control de las contrapartes, mitiga el impacto ante posibles deterioros en la calidad crediticia de los emisores.

Durante el último año, el portafolio se concentró en títulos calificados en AAA/1+ y Riesgo Nación, con promedios de 93,07% y 6,93%, respectivamente.

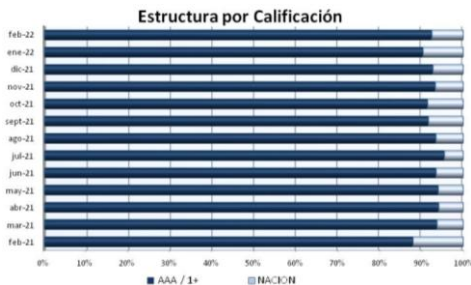
² Calculada con base en los rendimientos diarios reportados por la SFC.

³ FIC Rendir, administrado por Fiduciaria Colpatría, y FIC Rentafácil, administrado por Fiduciaria Colmena S.A.

⁴ Como el deterioro de la calificación de riesgo soberano de Colombia, las protestas sociales y el acelerado crecimiento de la inflación por cuenta de la reactivación económica.



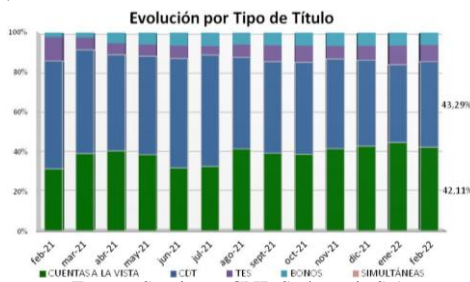
FONDOS DE INVERSIÓN



Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

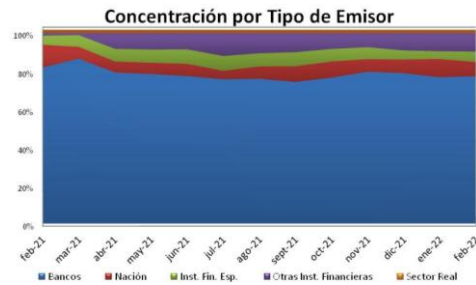
Por tipo de inversión, los CDTs (principalmente de corto plazo) se mantienen como los más representativos, aunque en menor proporción frente a lo observado un año atrás. Así, registraron una participación media de 47,70% (-13,17 p.p.) y de 43,29% (-11,22 p.p.) a febrero de 2022.

Dinámica contrastada con el incremento de las cuentas a la vista, que se ubicaron en 42,11% (+10,92 p.p.), acorde con las directrices de fortalecer los niveles de liquidez para hacer frente a posibles requerimientos de los inversionistas. Mientras que, los bonos cerraron en 6,24% (+3,90 p.p.).



Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

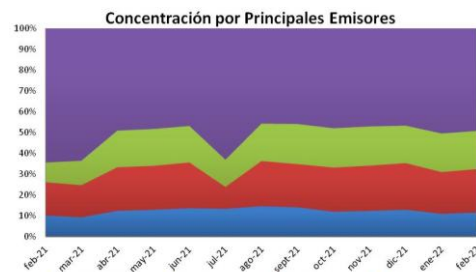
De igual manera, el riesgo se mitiga por las características patrimoniales e indicadores de solvencia de los emisores que conforman el Fondo, principalmente relacionados con el sector financiero. Así, los bancos participaron en promedio con el 78,14% del total, seguidos de otras instituciones financieras con el 8,57%. Razón por la cual no se prevé cambios en el perfil crediticio para el corto plazo.



Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para **Value and Risk**, el FIC GNB Abierto conserva una moderada concentración por emisores, pues los tres y cinco más grandes abarcaron en promedio en los últimos doce meses el 32,45% y 49,55%, respectivamente (feb-22 el 32,52% y 50,65%, en su orden).

Lo anterior, se confirma al analizar el índice IHH⁵ por grupo económico que totalizó 1.247 puntos, cuyo resultado refleja una moderada atomización. Sin embargo, dicha situación está mitigada por las calidades crediticias de sus contrapartes, lo que no implica un deterioro de su perfil de riesgo ante escenarios de estrés.



Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Así, se exalta que bajo el modelo de *Credit VaR* calculado por **Value and Risk** (al 99% de confianza), a febrero de 2022, el riesgo para el fondo fue de 0,26% (+0,01 p.p.), nivel acorde con la calificación asignada.

Gestión de Riesgo de Mercado

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

Una baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado, toda vez que durante el

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, mientras que un valor superior a 1.800, alta.



FONDOS DE INVERSIÓN

periodo de análisis las estrategias de inversión se acoplaron a las expectativas macroeconómicas, y estuvieron orientadas a mantener un perfil de riesgo conservador y una corta duración.

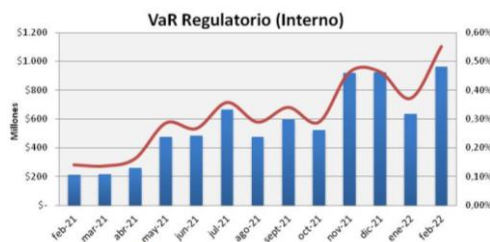
De modo que, en relación a las variables de riesgo, los principales cambios se enfocaron en aumentar la proporción de títulos indexados al IPC e IBR, con plazos de vencimiento menores a dos años, a la vez que mantener una holgada posición de liquidez, como medida preventiva ante retiros inesperados.

Así, a febrero de 2022, se registraron incrementos en las participaciones de los activos al IPC (28,48%; +10,12 p.p.), IBR (16,30%; +8,15 p.p.) y UVR (6,02%; +3,40 p.p.), en contraste con la disminución de la porción a tasa fija que cerró en 7,09% (-31,81 p.p.), por lo que para la Calificadora el Fondo mantiene una adecuada diversificación por variable de riesgo.



Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, a febrero de 2022, el VaR⁶ gerencial se ubicó en \$1.103 millones (frente a los \$280 millones de feb-21) y representó el 0,48% del Fondo (+0,38 p.p.), nivel superior al promedio de los últimos doce meses (0,30%). Comportamiento similar se observó en el VaR calculado por **Value and Risk** que totalizó 0,49%, con una sensibilidad similar a la de sus comparables (0,48%), pero en niveles acordes a la calificación otorgada.



Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A.

Ahora bien, acorde con los altos niveles de volatilidad e incertidumbre del mercado, el gestor propendió por reducir la duración del portafolio. De modo que, a febrero de 2022, la participación de los títulos con vencimiento superior a un año descendió 14,47 p.p. hasta 11,21%, mientras que aquellos entre 181 y 360 días aumentaron (27,74%; +8,36 p.p.), al igual que el disponible (42,11%; +10,92 p.p.).



Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Como resultado, la duración del FIC cayó hasta 282 días (-73 días), la cual al incluir las cuentas a la vista cerró en 163 días (-81 días), niveles inferiores a la media del último año (313 y 190 días, en su orden) y que, para la Calificadora, le otorgan un mayor margen de maniobra y capacidad de gestión para acoplar la estructura del portafolio ante cambios drásticos en las condiciones de mercado.



Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En opinión de **Value and Risk**, los mecanismos de administración y control de riesgos, junto con su permanente actualización y mejora, favorecen la administración del portafolio ante escenarios menos favorables y le otorgan mayor estabilidad frente a cambios en los factores de riesgo.

Gestión de Riesgo de Liquidez

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

Las políticas, mecanismos y estrategias de administración de liquidez que están incluidos en el

⁶ Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.

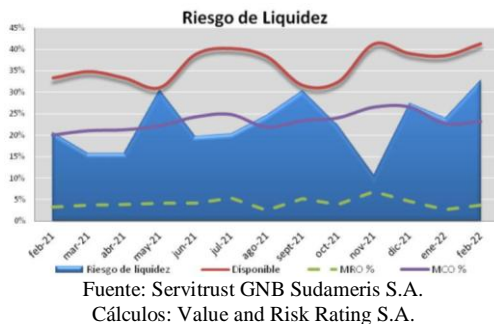


FONDOS DE INVERSIÓN

Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez, y que contemplan las calidades de los activos objeto de inversión, un seguimiento permanente a los flujos contractuales y a los requerimientos de los inversionistas, entre otros.

Para febrero de 2022, el IRL⁷ calculado por **Value and Risk** disminuyó hasta 20,90% (-9,60 p.p.), mientras que el promedio del último año cerró en 21,65% (-4,63 p.p.). Por su parte, según los datos reportados por la Sociedad, el IRL regulatorio cerró en 4,96x el máximo retiro probable, y por encima del mínimo determinado (1x).

Ahora bien, para determinar la capacidad del FIC para atender las necesidades de liquidez, la Calificadora contempló la evolución del máximo retiro del periodo, que en promedio representó el 4,23% y fue cubierto en 10,10x con los recursos disponibles. A la vez, evaluó el impacto de la materialización del Máximo Retiro Acumulado de los últimos tres años, el cual, a febrero de 2022, abarcaría el 23,25% y sería cubierto en 1,81x con los recursos a la vista de dicho mes, niveles que denotan una suficiencia de recursos para responder oportunamente a los inversionistas.

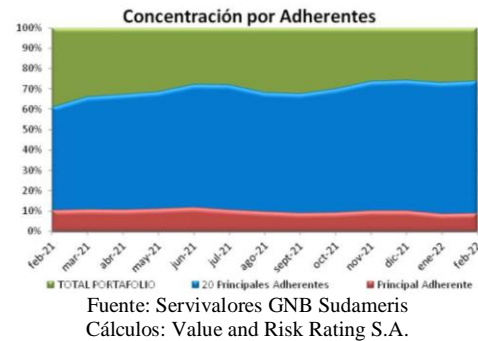


De otro lado, a febrero de 2022, el principal adherente participó con el 8,82% (-1,43 p.p.) y en promedio con el 9,95%, aunque durante los últimos doce meses se evidenciaron sobrepasos al límite de concentración por adherente (10%), situación que fue normalizada en los tiempos establecidos en el reglamento.

Lo anterior, en conjunto con la participación de los veinte inversionistas más grandes, que abarcaron en promedio el 70,63% y a febrero el 73,94% (+12,95 p.p.), implica una mayor exposición al riesgo ante salidas masivas de recursos.

La Calificadora reconoce la existencia y la solidez de mecanismos para gestionar los flujos de recursos y la posibilidad de apoyarse en entidades aliadas. Factores que, sumados a la participación de los fideicomisos administrados por la Sociedad (56,86%) y de las personas jurídicas (33,57%) que en su mayoría mantienen relaciones comerciales con el Grupo, mitigan parcialmente la concentración, le permiten anticiparse a redenciones masivas y suplir oportunamente los retiros.

No obstante, en consideración de **Value and Risk** es importante que la Sociedad mantenga el estricto control y monitoreo sobre el cumplimiento de los límites por adherente definidos con el objeto de reducir posibles materializaciones de este riesgo.



Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación **1+** otorgada al Riesgo Administrativo y Operacional se sustenta, además de la máxima calificación para la Eficiencia en la Administración de Portafolios de Servitrust GNB Sudameris S.A.⁸, en:

- Respaldo patrimonial, estratégico y comercial del Banco GNB Sudameris.
- Sólida estructura organizacional y de gobierno corporativo, en línea con la complejidad de la operación, favorecida, además, por las sinergias desarrolladas con el Banco en áreas como riesgos, control interno y planeación.
- Amplia trayectoria y profesionalismo de su equipo directivo y del personal de inversiones.
- Certificación vigente en idoneidad técnica y profesional del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV) para quienes lo requieren.

⁷ Indicador de Riesgo de Liquidez.

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



- Clara separación de las áreas del *front*, *middle* y *back office*, así como robustos sistemas de *backup* de personal y bajos índices de rotación.
- El proceso para la toma de decisiones de inversión se realiza de manera colegiada y es objeto de constante control, seguimiento y reporte, lo que reduce la materialización de conflictos de interés.
- Sobresalientes mecanismos de control interno y SARs, soportados en las directrices y parámetros del Banco, que contribuyen a la oportunidad en la gestión.
- Permanente disposición de la Sociedad para implementar herramientas tecnológicas que contribuyan a la integración y automatización de la operación y la búsqueda continua de eficiencias.
- Sólida gestión para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- Robusta infraestructura tecnológica que beneficia la automatización, integración y modernización de la operación, así como la generación de eficiencias y la reducción de errores operativos.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA GNB ABIERTO, ADMINISTRADO POR
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A. A FEBRERO DE 2022**

FONDO GNB ABIERTO	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22
VALOR FIC SF (millones)	253.711	252.296	249.740	239.404	218.887	218.353	242.578	227.011	220.763	200.161	199.735	233.674	228.909
ADHERENTES	1.648	1.631	1.623	1.598	1.584	1.570	1.564	1.559	1.557	1.553	1.545	1.540	1.537
VALOR UNIDAD (pesos)	58.613	58.479	58.556	58.546	58.611	58.684	58.820	58.855	58.760	58.648	58.805	59.023	59.143
RENTABILIDAD E.A. MES	0,13%	-2,66%	1,61%	-0,20%	1,36%	1,48%	2,75%	0,73%	-1,88%	-2,29%	3,20%	4,45%	2,41%
RENTABILIDAD DIARIA E.A. PROMEDIO	0,23%	-2,54%	1,65%	0,04%	1,43%	1,54%	2,81%	0,79%	-1,76%	-2,00%	3,40%	4,50%	2,77%
COEFICIENTE DE VARIACIÓN	103,45%	106,90%	115,44%	123,15%	132,37%	138,89%	138,67%	142,44%	233,01%	446,50%	323,06%	259,95%	213,05%
SHARPE RATIO	0,54	0,39	0,35	0,15	0,08	(0,05)	(0,01)	(0,12)	(0,28)	(0,42)	(0,29)	(0,15)	(0,09)
DURACIÓN (DÍAS)	355	311	317	303	300	300	328	338	335	340	318	296	282
DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA	244	190	189	187	205	205	192	206	205	199	182	164	163

TIPO DE TÍTULO	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22
CUENTAS A LA VISTA	31,19%	38,93%	40,30%	38,38%	31,72%	31,83%	41,32%	39,12%	38,62%	41,39%	42,68%	44,48%	42,11%
CDT	54,50%	52,39%	48,52%	49,67%	55,23%	55,09%	46,21%	46,23%	46,39%	45,33%	43,48%	39,40%	43,29%
TES	11,96%	6,23%	5,82%	5,93%	6,46%	6,48%	6,50%	8,28%	8,49%	6,64%	7,21%	9,58%	8,36%
BONOS	2,35%	2,45%	5,35%	6,02%	6,59%	6,61%	5,97%	6,37%	6,50%	6,64%	6,63%	6,54%	6,24%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

VARIABLE DE RIESGO	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22
Cuentas a la vista	31,19%	38,93%	40,30%	38,38%	31,72%	31,83%	41,32%	39,12%	38,62%	41,39%	42,68%	44,48%	42,11%
Tasa fija	38,90%	33,94%	31,43%	32,09%	32,76%	29,14%	22,72%	18,90%	18,20%	13,01%	11,76%	10,35%	7,09%
IBR	8,15%	8,15%	6,63%	6,90%	9,82%	12,36%	11,57%	13,68%	14,20%	15,49%	14,60%	13,81%	16,30%
IPC	18,35%	17,19%	19,83%	20,72%	23,62%	24,58%	21,86%	24,22%	24,78%	25,48%	25,49%	25,26%	28,48%
UVR	3,40%	1,79%	1,82%	1,91%	2,08%	2,10%	2,54%	4,07%	4,21%	4,63%	5,48%	6,10%	6,02%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22
Cuentas a la vista	31,19%	38,93%	40,30%	38,38%	31,72%	31,83%	41,32%	39,12%	38,62%	41,39%	42,68%	44,48%	42,11%
0-90	11,94%	9,93%	9,83%	14,24%	18,34%	18,40%	9,75%	7,98%	9,79%	9,02%	10,57%	7,21%	3,98%
91-180	11,80%	14,79%	13,75%	9,07%	7,84%	9,48%	11,25%	12,26%	8,02%	4,56%	2,01%	10,35%	14,96%
181-360	19,38%	18,66%	14,63%	17,82%	16,95%	14,73%	13,89%	17,06%	22,04%	21,63%	21,67%	18,48%	27,74%
>360	25,68%	17,69%	21,48%	20,49%	25,16%	25,57%	23,78%	23,58%	21,53%	23,40%	23,06%	19,48%	11,21%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACIÓN	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22
AAA / 1+	88,04%	93,77%	94,18%	94,07%	93,54%	93,52%	93,50%	91,72%	91,51%	93,36%	92,79%	90,42%	92,52%
NACION	11,96%	6,23%	5,82%	5,93%	6,46%	6,48%	6,50%	8,28%	8,49%	6,64%	7,21%	9,58%	7,48%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ADHERENTES	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22
Principal Adherente	10,25%	10,68%	10,49%	10,97%	11,67%	10,26%	9,61%	8,92%	9,16%	10,06%	10,05%	8,53%	8,82%
20 Principales Adherentes	60,99%	66,17%	67,29%	68,64%	72,23%	70,54%	68,29%	67,68%	70,07%	73,79%	74,32%	73,11%	73,94%

TIPO EMISOR	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22
Bancos	81,95%	86,60%	79,31%	78,55%	77,45%	74,19%	76,05%	74,38%	76,62%	79,73%	78,98%	76,86%	77,37%
Nación	11,96%	6,23%	5,82%	5,93%	6,46%	6,48%	6,50%	8,28%	8,49%	6,64%	7,21%	9,58%	7,48%
Inst. Fin. Esp.	4,73%	6,14%	6,63%	6,91%	7,58%	7,59%	6,86%	7,34%	6,60%	6,25%	4,75%	4,08%	5,48%
Otras Inst. Financieras	1,36%	1,03%	8,23%	8,60%	8,51%	11,74%	10,59%	10,01%	8,28%	7,39%	9,07%	9,49%	9,68%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

EMISOR	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22
Principal emisor	10,07%	9,19%	12,26%	12,78%	13,50%	12,95%	14,45%	13,97%	11,83%	12,24%	12,80%	10,86%	11,45%
Princ. 3 emisores	26,21%	24,75%	33,37%	34,06%	35,69%	23,43%	36,38%	34,90%	33,22%	34,17%	35,40%	31,06%	32,52%
Princ. 5 emisores	35,49%	36,32%	50,78%	51,56%	53,05%	36,07%	54,15%	53,95%	51,94%	52,79%	53,19%	49,43%	50,65%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
IHH	932	926	814	818	866	866	847	865	819	837	824	794	800
IHH x Grupo	1507	1522	1291	1236	1154	1180	1213	1076	1150	1418	1333	1242	1247

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