



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

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 488
Fecha: 13 de marzo de 2020

Fuentes:

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

Miembros Comité Técnico:

Javier Pinto Tabini
Javier Bernardo Cadena Lozano
Ricardo Eduardo Mora

Contactos:

Kelly Córdoba Sepúlveda
kelly.cordoba@vriskr.com

Johely Lorena López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Andrés Felipe Buelvas Porto
andres.buelvas@vriskr.com

Tel: (57 1) 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

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

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación **F-AA** al Riesgo de Crédito, asignó **VrM 1** al Riesgo de Mercado, **Medio** al Riesgo de Liquidez y mantuvo **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Rentar Capital**, administrado por **Fiduciaria Popular S.A.**

La calificación **F-AA (Doble A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo presenta una alta seguridad y capacidad para preservar el capital invertido, lo que limita las exposiciones a pérdidas por riesgo de crédito. Sin embargo, existe un riesgo mayor en comparación con fondos calificados en la categoría más alta.

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 **Medio** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo presenta una moderada posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan.

De otra parte, la calificación **1+ (Uno Más)** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B para Riesgo de Crédito y entre 1 y 3 para Riesgo Administrativo y Operacional, Value and Risk Rating utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.



FONDOS DE INVERSIÓN

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Fiduciaria Popular S.A. es una sociedad anónima de naturaleza privada, creada en 1991 y vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Su objeto social es la celebración y ejecución de negocios fiduciarios en general y de todas aquellas actividades que le sean autorizadas por la regulación.

Value and Risk pondera que la Fiduciaria como filial del Banco Popular¹, cuenta con su respaldo patrimonial y corporativo, así como con el acompañamiento y las sinergias desarrolladas en aspectos tecnológicos, comerciales y estratégicos, a la vez que en la adopción de mejores prácticas de gobierno corporativo, gestión de riesgos y mecanismos de control interno, soportado además en el apoyo indirecto del Grupo Aval (uno de los conglomerados financieros más grandes del País).

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Rentar Capital es un mecanismo de inversión de mediano plazo, con un perfil de riesgo moderado, creado en marzo de 2018. Su política de inversión se enfoca en títulos de contenido crediticio que brinden seguridad, rentabilidad y liquidez a los inversionistas.

El plazo de permanencia del FIC es de 30 días, con un monto mínimo de vinculación de \$10.000.000 y de continuidad de \$5.000.000. Para retiros anticipados, los adherentes deben asumir una penalidad equivalente al 3% del valor de la redención. Asimismo, por reglamento, la posición máxima en un emisor no puede superar el 35% del valor, mientras que, por inversionista, el 20% del Fondo.

La Fiduciaria percibe, como beneficio por la gestión, una comisión fija de 0,6% E.A. descontada diariamente sobre el valor del patrimonio del FIC, calculada con base a los resultados del día anterior.

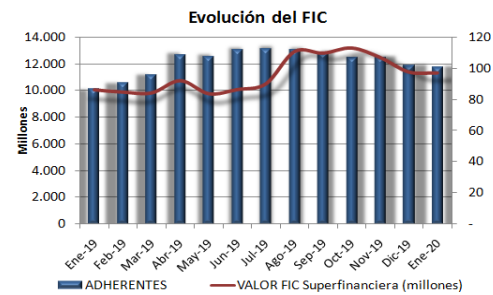
Dado el perfil de riesgo y el horizonte de inversión, su composición debe ceñirse a los siguientes límites:

	Limite	Limite %
Calificación	A	50,00%
	A-	40,00%
	A+	60,00%
	AA	80,00%
	AA-	70,00%
	AA+	100,00%
	AAA	50,00%
Otras Calificaciones	0,00%	
Operación	RN	50,00%
	Repo	30,00%
	Simultaneas	30,00%
Clase	TTV	20,00%
	FIC's	5,00%
	No vigilados	70,00%
	Papeles Comerciales	10,00%
Titularizaciones	20,00%	

Fuente: Fiduciaria Popular S.A.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Entre enero de 2019 y 2020, el valor del FIC Rentar Capital se incrementó 2,88% hasta totalizar \$11.049 millones, en línea con la vinculación de nuevos adherentes, los cuales se ubicaron en 101 (+16,09%).



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

Por su parte, el valor de la unidad cerró en \$10.982 a enero de 2020, nivel que reflejó una variación interanual de 5,10%, superior a la registrada el año anterior (5,07%²). Igualmente, la rentabilidad promedio³ del Fondo alcanzó 5,20% E.A. para los últimos doce meses, inferior a la rentabilidad de sus pares⁴ (5,39%), aunque superior al IBR *overnight* de enero de 2020 (4,25%).

² Contabilizados desde inicios de operación del FIC (14 de marzo de 2018), hasta el cierre de enero de 2019.

³ Calculada con base en los rendimientos diarios reportados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

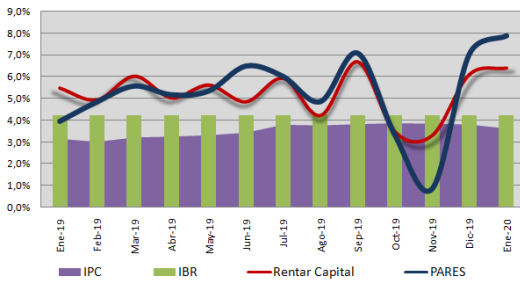
⁴ Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija Dinámica, administrado por Fiduciaria de Occidente S.A., inició operaciones en febrero de 2018, y el Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija Plus, administrado por Valores Bancolombia S.A., en operación desde octubre de 2015.

¹ 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



FONDOS DE INVERSIÓN

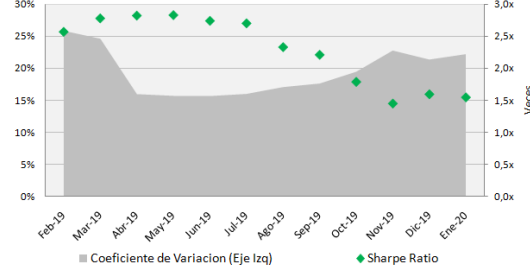
Rentabilidad Promedio FIC Rentar Capital



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

Ahora bien, al tener en cuenta el comportamiento de los retornos del FIC durante el último año, **Value and Risk** pudo determinar que el coeficiente de variación alcanzó 22,25%, por debajo del resultado de sus pares (34,86%).

Evolución Coeficiente de Variación y Sharpe Ratio Últimos doce meses



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

Así mismo, al analizar el desempeño de la rentabilidad frente a las cuentas de ahorro entre feb-19 y ene-20, el indicador de *Sharpe* se redujo 0,89 veces(x) frente al periodo anterior, hasta situarse en 1,54x. No obstante, los resultados denotan la estabilización de los retornos y su menor volatilidad.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

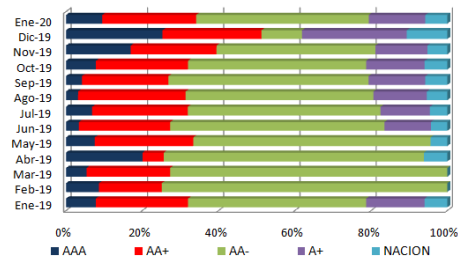
Gestión de Riesgo de Crédito

Los aspectos que sustentan la calificación al Riesgo de Crédito son:

Acorde con la política de inversión y el perfil de riesgo, en promedio para los últimos doce meses, el 45,53% de los títulos que conformaban el portafolio se encontraban calificados en AA-, seguido de inversiones en AA+, AA y AAA o riesgo Nación con el 18,5%, 16,33% y 11,56%,

respectivamente. Mientras que el 8,08% restante correspondió a títulos en A+.

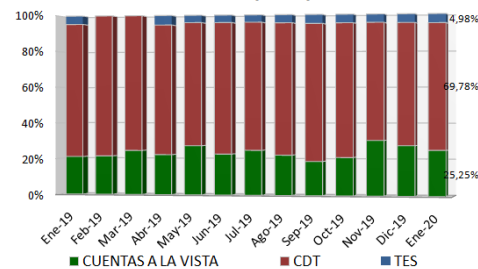
Estructura por Calificación



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

Asimismo, la estructura por tipo de título se ha mantenido concentrada en CDT, seguida de bonos y en menor proporción cuentas a la vista.

Evolución del Fondo por Tipo de Título



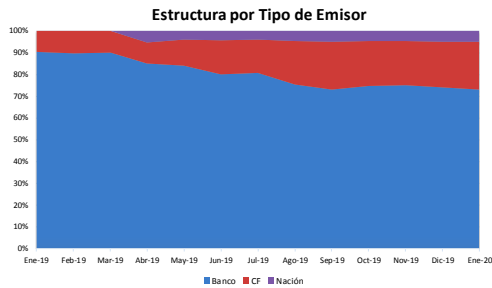
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De esta manera, el sector financiero mantuvo la mayor participación, con un promedio de 95,81% sobre el total, seguido del gobierno. En opinión de la Calificadora, dicha situación favorece la estructura de crédito del Fondo, toda vez que el sector cuenta con destacables niveles de capital regulatorio y con holgados indicadores de solvencia que contribuyen a garantizar el cumplimiento oportuno de las obligaciones.

Por lo anterior, las entidades bancarias correspondieron a los emisores más importantes del Fondo (73,05% del total a enero de 2020), aunque sobresale la participación de las compañías de financiamiento (21,97%).

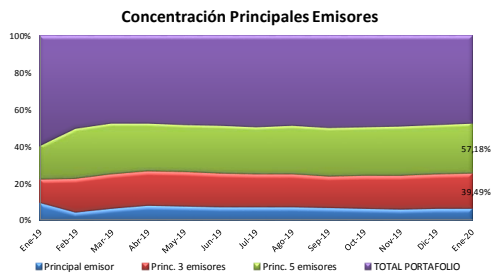


FONDOS DE INVERSIÓN



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

Al respecto, durante los últimos doce meses, los cinco principales emisores abarcaron el 54,44% en promedio, mientras que los tres primeros y el más grande el 37,34% y 14,03% del total, respectivamente. No obstante, al evaluar la exposición a través del indicador IHH⁵, **Value and Risk** determinó un riesgo bajo, toda vez que se ubicó en 913.



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

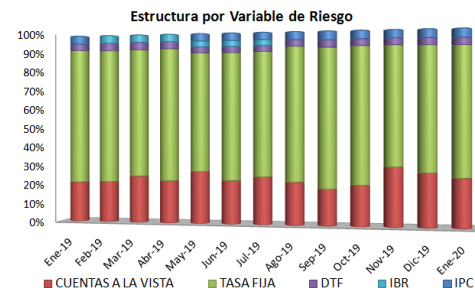
Gestión de Riesgo de Mercado

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

En el último año, la estrategia de inversión estuvo enfocada en mantener títulos con plazos inferiores a 365 días y mantener una participación moderada en títulos indexados.

Así, durante los últimos doce meses, en promedio, el 67,70% del portafolio estaba en tasa fija y en menor proporción al DTF, IPC e IBR con el 3,52%, 3,26% y 1,63%, en su orden.

⁵ El índice de *Herfindahl – Hirschman* mide la concentración de emisores dentro de un portafolio. 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

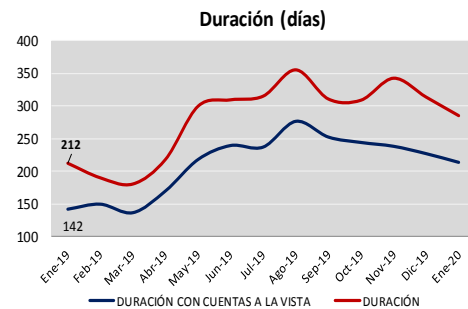


Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De esta manera, a enero de 2020, el VaR⁶ regulatorio representó el 0,04% del portafolio, levemente superior al registrado en el mismo periodo de 2019 (0,02%). Ahora bien, al considerar el VaR estimado por **Value and Risk**, cerró en 0,03%, muy inferior al de sus pares (0,18%).

En este sentido, se pudo determinar que el Fondo tiene una baja sensibilidad a los cambios en las condiciones de mercado, alineada con su estrategia de inversión y los resultados, los cuales sustentan la calificación asignada.

De otro lado, entre enero de 2019 y 2020, la duración del Fondo registró un comportamiento al alza, teniendo en cuenta la estrategia de extender el plazo del portafolio, en busca de mejores niveles de rentabilidad. Es así como, para enero de 2020, la duración totalizó 285 días, respecto a los 212 días del mismo mes del año anterior.



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

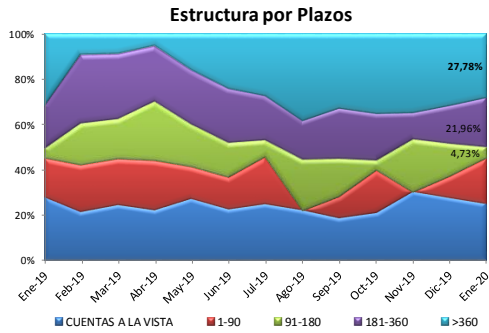
Es así como, la estructura por plazos del FIC presentó una mayor participación de los títulos con vencimientos entre 181 y 360 días (+3,08 p.p.), hasta 21,96% en enero de 2020, en contraprestación a los activos superiores a 360 días

⁶ Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.



FONDOS DE INVERSIÓN

y cuentas a la vista que disminuyeron -3,89 p.p. y -2,70 p.p., en su orden (27,78% y 25,25%).



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

Gestión de Riesgo de Liquidez

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

El plazo de permanencia de 30 días del Fondo que le permite al administrador anticiparse a los requerimientos de los inversionistas y contar con los recursos suficientes para cumplir adecuadamente con las obligaciones.

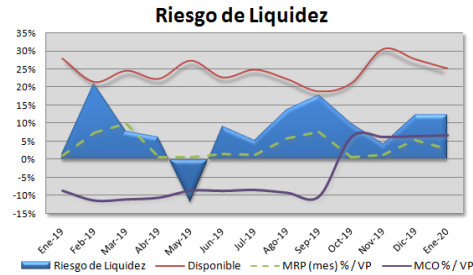
De esta manera, durante los últimos doce meses, el máximo retiro mensual promedio representó el 3,74% del total del Fondo, el cual logró ser cubierto con las cuentas a la vista en promedio en 15,91x, nivel que evidencia la capacidad del fondo de solventar las necesidades de corto plazo.

Por su parte, el máximo retiro acumulado (MCO), desde la creación del FIC, ascendió a \$734 millones, equivalente al 6,65% del total a enero de 2020. En caso de presentarse un retiro similar, este sería cubierto en 3,8x con la liquidez inmediata reportada a dicho periodo.

Asimismo, bajo escenarios de estrés elaborados por la Calificadora, el IRL estimado se ubicó en 12,41% a enero de 2020 (+10,91 p.p.) y 9,07% promedio para los últimos doce meses. Si bien se evidencia un incremento moderado, en opinión de **Value and Risk**, los niveles de disponible, la participación de los títulos con vencimientos inferiores a 90 días y el pacto de permanencia establecido favorecen la disponibilidad de recursos.

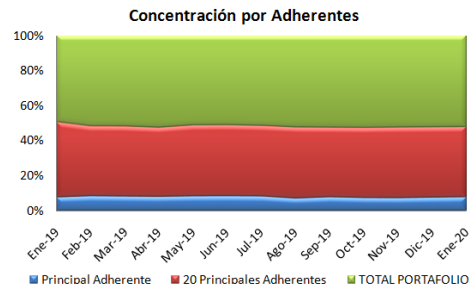
A pesar de lo anterior, la calificación asignada es acorde con la menor liquidez que ostentan los títulos que componen el portafolio, comparado con otros fondos, sumado a la mayor exposición al

riesgo evidenciada, dada la evolución de los retiros y la participación de los principales inversionistas.



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

De esta manera, es importante que el Fondo alcance mayores niveles de atomización por adherente, toda vez que, a enero de 2020, los veinte principales participaron con el 76,44% y el más grande, con el 14,91%. Sin embargo, sobresale la participación por tipo, toda vez que 44,28% correspondió a personas naturales, seguido de las jurídicas y fideicomisos con el 36,23% y 19,49%, respectivamente.



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

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

Dentro de los aspectos considerados para asignar la calificación al Riesgo Administrativo y Operacional se encuentran:

La trayectoria y la capacidad operativa de Fiduciaria Popular como administrador de recursos, lo que sumado al nivel de integralidad, el control de los riesgos, la calidad gerencial y el soporte tecnológico, sustentan la máxima calificación asignada a la Eficiencia en la Administración de Portafolios⁷.

Fiduciaria Popular cuenta con una estructura organizacional, con segregación de funciones, que se acopla al tamaño de la operación y el volumen

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



de recursos administrados, así como una adecuada estructura de gobierno corporativo para la gestión de los riesgos, auditoría, tecnología e inversiones.

Es de señalar que los operadores e involucrados en el manejo de los portafolios cuentan con las certificaciones vigentes de idoneidad técnica y profesional emitida por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), cuya renovación y cumplimiento es monitoreado continuamente, con base en los parámetros regulatorios.

Las estrategias de inversión del FIC están en cabeza del Comité de Inversiones y Riesgos Financieros, el cual sesiona mensualmente, además de llevar a cabo un continuo control y seguimiento a políticas y metodologías para la gestión de los riesgos asociados con la gestión de recursos.

Al respecto, la asignación de cupos se fundamenta en la metodología *Camel*⁸. Para el riesgo de mercado, la Sociedad se soporta en el cálculo del VaR regulatorio y un modelo interno basado en la metodología *Risk Metrics*⁹, en conjunto con el desarrollo de pruebas de *stress* y *back testing*.

Por otra parte, la Calificadora destaca el compromiso del Administrador por la actualización permanente de la infraestructura tecnológica y de los diferentes aplicativos que soportan la operación, así como la gestión y control de las inversiones. Al respecto, SIFI se mantiene como el sistema *core*, mientras que la herramienta IG-Métrica respalda la administración de los riesgos de mercado y liquidez, a la vez que se cuentan con diferentes herramientas para la administración de los riesgos no financieros.

De igual manera, la Fiduciaria ha implementado mecanismos para garantizar la seguridad y el manejo de la información, con base en los lineamientos regulatorios y las mejores prácticas definidas por su casa matriz.

⁸ *Capital, asset, management, earning and liquidity.*

⁹ Diseñado por JP Morgan.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAR CAPITAL
A ENERO DE 2020**

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Ago-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20
VALOR FIC Superfinanciera (millones)	10.739	9.762	10.070	10.505	12.919	12.802	13.184	12.473	11.386	11.321	11.832	11.412	11.049
ADHERENTES	87	91	96	109	108	112	113	112	110	107	107	102	101
VALOR DE LA UNIDAD (pesos)	10.448,65	10.487,01	10.538,50	10.580,54	10.629,16	10.669,66	10.721,23	10.757,96	10.813,87	10.844,83	10.871,08	10.925,15	10.982,05
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	5,45%	4,92%	6,01%	5,02%	5,61%	4,84%	5,92%	4,20%	6,67%	3,46%	3,28%	6,08%	6,38%
VOLATILIDAD MENSUAL	4,73%	2,54%	4,01%	3,44%	3,59%	4,70%	4,02%	4,44%	6,07%	2,82%	7,79%	3,90%	4,19%
DURACIÓN (días)	212	190	180	218	299	309	315	355	310	309	342	313	285
DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA (días)	142	149	136	169	218	239	237	276	252	244	238	227	213
TIPO DE TÍTULO	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Ago-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20
CUENTAS A LA VISTA	33,45%	21,50%	24,63%	22,36%	27,41%	22,77%	24,91%	22,31%	18,89%	21,11%	30,60%	27,78%	25,25%
CDT	66,55%	78,50%	75,37%	72,33%	68,52%	73,07%	71,02%	73,21%	76,14%	74,20%	64,83%	67,45%	69,78%
TES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,07%	4,07%	4,07%	4,48%	4,97%	4,68%	4,56%	4,77%	4,98%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
VARIABLE DE RIESGO	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Ago-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20
CUENTAS A LA VISTA	21,11%	21,50%	24,63%	22,36%	27,41%	22,77%	24,91%	22,31%	18,89%	21,11%	30,60%	27,78%	25,25%
DTF	3,42%	4,10%	3,99%	3,81%	3,12%	3,16%	3,05%	3,35%	3,69%	3,42%	3,41%	3,55%	3,64%
TASA FIJA	71,13%	70,29%	67,39%	70,01%	62,48%	67,01%	65,15%	70,18%	72,80%	71,13%	61,75%	64,24%	66,52%
IBR	0,00%	4,11%	3,99%	3,82%	3,11%	3,14%	3,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPC	4,33%	0,00%	0,00%	0,00%	3,88%	3,92%	3,84%	4,16%	4,61%	4,33%	4,24%	4,43%	4,60%
TITULARIZACIÓN	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
PLAZO	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Ago-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20
CUENTAS A LA VISTA	27,95%	21,50%	24,63%	22,36%	27,41%	22,77%	24,91%	22,31%	18,89%	21,11%	30,60%	27,78%	25,25%
1-90	17,44%	20,77%	20,30%	22,02%	14,01%	14,04%	20,82%	0,00%	9,76%	19,09%	0,00%	9,38%	20,29%
91-180	4,07%	18,31%	17,73%	25,93%	19,10%	15,37%	7,70%	22,86%	16,81%	4,46%	23,29%	14,84%	4,73%
181-360	18,88%	30,19%	28,33%	24,39%	23,76%	24,06%	19,52%	17,01%	22,01%	20,67%	11,84%	16,74%	21,96%
>360	31,66%	9,23%	9,01%	5,31%	15,71%	23,76%	27,05%	37,82%	32,52%	34,67%	34,27%	31,26%	27,78%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
CALIFICACIÓN	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Ago-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20
AAA	12,77%	7,39%	4,64%	17,39%	7,02%	3,28%	6,13%	2,65%	3,59%	6,15%	14,83%	11,36%	8,22%
AA+	20,73%	14,10%	18,83%	4,81%	24,04%	23,20%	22,41%	23,51%	19,57%	19,01%	19,64%	11,64%	21,26%
AA	8,41%	14,40%	14,02%	13,41%	7,02%	3,14%	10,68%	16,66%	13,82%	21,33%	12,72%	55,11%	13,61%
AA-	58,09%	64,11%	62,51%	59,08%	57,85%	54,41%	45,15%	41,03%	45,22%	36,76%	36,36%	4,78%	39,11%
A+	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	11,81%	11,56%	11,67%	12,83%	12,07%	11,89%	12,34%	12,83%
Sin calificación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
NACION	0,00%	0,00%	0,00%	5,31%	4,07%	4,16%	4,07%	4,48%	4,97%	4,68%	4,56%	4,77%	4,98%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ADHERENTES	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Ago-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20
Principal Adherente	15,47%	16,11%	15,69%	15,11%	16,13%	16,34%	15,94%	13,38%	14,78%	13,85%	13,78%	14,36%	14,91%
20 Principales Adherentes	87,14%	76,95%	77,02%	74,90%	78,85%	78,99%	77,96%	77,23%	75,39%	75,75%	76,64%	76,56%	76,44%
TIPO EMISOR	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Ago-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20
FINANCIERO	100,00%	100,00%	100,00%	94,69%	95,93%	95,84%	95,93%	95,52%	95,03%	95,32%	95,44%	95,23%	95,02%
GOBIERNO	0,00%	0,00%	0,00%	5,31%	4,07%	4,16%	4,07%	4,48%	4,97%	4,68%	4,56%	4,77%	4,98%
REAL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TIPO DE ENTIDAD	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Ago-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20
Banco	90,55%	89,63%	89,89%	84,96%	84,15%	80,16%	80,61%	75,54%	73,07%	74,64%	75,08%	74,12%	73,05%
CFC	9,45%	10,37%	10,11%	9,73%	11,77%	15,68%	15,33%	19,98%	21,96%	20,68%	20,36%	21,11%	21,97%
Nación	0,00%	0,00%	0,00%	5,31%	4,07%	4,16%	4,07%	4,48%	4,97%	4,68%	4,56%	4,77%	4,98%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
CONCENTRACION POR EMISOR	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Ago-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20
Principal emisor	16,02%	8,97%	13,83%	17,15%	16,29%	15,33%	14,73%	15,21%	13,88%	12,94%	12,83%	13,38%	13,82%
Princ. 3 emisores	21,18%	36,55%	39,08%	39,22%	38,17%	37,51%	36,31%	36,58%	34,01%	36,09%	36,73%	38,29%	39,49%
Princ. 5 emisores	30,63%	54,79%	57,38%	55,62%	53,92%	53,40%	51,72%	53,39%	52,54%	53,49%	54,56%	55,30%	57,18%
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