



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAR, ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 705
Fecha: 10 de mayo de 2024

Fuentes:

- Fiduciaria Popular 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:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Nelson Hernán Ramírez Pardo.
María José París Escobar.

Contactos:

Felipe Restrepo Goenaga
felipe.restrepo@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

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

Value and Risk Rating mantuvo las calificaciones **F-AAA** al **Riesgo de Crédito**, **VrM 2** al **Riesgo de Mercado**, **Medio** al **Riesgo de Liquidez** y **1+** al **Riesgo Administrativo y Operacional** del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentar**, administrado por **Fiduciaria Popular 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 2 (Dos)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo 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 o portafolio de inversión con la mejor categoría de calificación.

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 o portafolio de inversión es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores. Adicionalmente, para las categorías 1 a 3, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo

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



FONDOS DE INVERSIÓN

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Fiduciaria Popular S.A. fue constituida en 1991 y está sujeta a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia. Su objeto social corresponde a la celebración de contratos fiduciarios y para la administración de fondos de inversión, abiertos o cerrados, de inversión colectiva o de capital privado, conforme a las disposiciones legales.

El Banco Popular¹ se mantiene como su principal accionista con una participación del 94,85% sobre el capital. Adicionalmente, destaca el desarrollo y profundización permanente de sinergias de tipo comercial, operativo, tecnológico y de gestión de riesgos, entre otras. A su vez, cuenta con el apoyo indirecto del Grupo Aval, uno de los conglomerados financieros más grandes a nivel nacional, aspecto que contribuye al fortalecimiento de su gestión, así como a la eficiencia en la administración de recursos de terceros.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Colectiva (FIC) Rentar es una alternativa de inversión de riesgo conservador, sin pacto de permanencia, enfocado en la inversión en títulos de alta calidad crediticia, dirigido principalmente a personas naturales y jurídicas, que busquen obtener rendimientos en el corto plazo atendiendo a las condiciones del mercado.

Acorde con lo definido en el reglamento, el monto mínimo requerido para la apertura y permanencia es de \$200.000², mientras que el límite establecido de participación por inversionista es del 10% del total del Fondo. Al respecto, la Sociedad Administradora dispone de mecanismos necesarios para el monitoreo y la normalización de las participaciones, los cuales incluyen la notificación dentro de los cinco días hábiles posteriores y un periodo máximo de un mes para ajustar los sobrepasos.

Por otro lado, las inversiones no pueden superar un plazo promedio ponderado de 1.095 días, mientras que la duración del Fondo, los 540 días.

¹ Entidad calificada por Value and Risk. Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com

² Cuando algún adherente del FIC llegue a tener un saldo inferior, contará con un plazo máximo de 60 días para ajustarlo.

Acorde con el reglamento del Fondo, los límites de inversión son:

ACTIVO ACEPTABLE PARA INVERTIR	LÍMITE MÁXIMO
Valores de deuda aceptados, avalados o garantizados en cualquier otra forma por la Nación.	100%
Papeles comerciales que se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.	10%
Bonos ordinarios o comunes inscritos en las Bolsas de Valores.	100%
Valores de contenido crediticio nominativos o a la orden autorizados por la Ley, la Superintendencia Financiera, emitidos por establecimientos de crédito nacionales o extranjeros.	100%
Títulos de contenido crediticio nominativos o a la orden que sean emitidos en procesos de titularización que tengan por objeto movilizar bonos y valores de deuda pública emitidos, avalados o garantizados por la Nación, y valores movilizados resultantes de procesos de titularización generados a partir de cartera de crédito.	5%
Divisas.	10%
Valores emitidos por entidades bancarias del exterior.	10%

Fuente: Fiduciaria Popular S.A.

Por la administración del portafolio, la Sociedad percibe una comisión fija descontada diariamente y calculada con base en el valor del FIC del día anterior, la cual varía entre 0,7% E.A. y 2,0% E.A., según del tipo de participación. Actualmente, el Fondo ofrece ocho tipos de participaciones diferenciadas por el monto de inversión, las comisiones de administración, el objetivo de inversión y la naturaleza del adherente³.

Ahora bien, de acuerdo con la naturaleza del Fondo, este podrá realizar operaciones de reporto y simultáneas hasta por el 30% del activo total, así como, de transferencia temporal de valores con límite del 20%.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al cierre de marzo de 2024, el valor total del FIC alcanzó \$339.331 millones, con un aumento de 2,48%, mientras que el número de adherentes presentó una variación de +5,96% hasta 2.010. Lo anterior gracias a las estrategias adelantadas por la Fiduciaria para lograr mantener ventajas competitivas frente a sus pares. Entre estas se encuentran, el fortalecimiento de los canales digitales para la conexión con el cliente, la

³ Incluye inversionistas de distintos sectores como energético, cooperativas, grandes contribuyentes, fideicomisos, institucionales, entre otros.



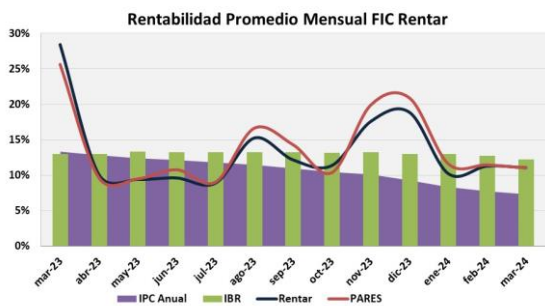
FONDOS DE INVERSIÓN

comercialización del Fondo y la estabilidad de las tasas ofrecidas.



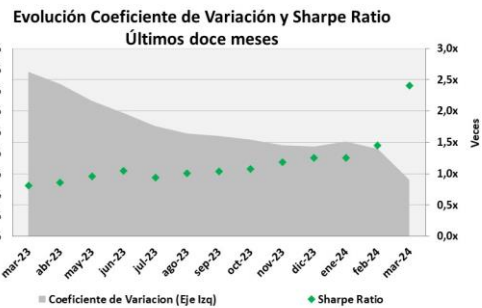
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por otro lado, se observó un crecimiento de 10,62% en el valor de la unidad hasta \$12.723, en tanto que, la rentabilidad diaria promedio⁴ se ubicó en 11,09% E.A. con una media de 12,19% en los últimos doce meses, superior al índice de inflación acumulada (7,74%) y sus pares⁵ (11,05%).



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

Debido a la coyuntura presentada en el 2023 en cuanto a las tasas, aunque, con una recuperación para el presente año, para marzo de 2024 el coeficiente de variación se redujo significativamente hasta 27,02% (-65,69 p.p.), y se situó por debajo del de su grupo comparable (32,58%).



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

En ese sentido, al considerar la media de los retornos ofrecida en las cuentas de ahorro, se evidenció una mejoría en la compensación del riesgo. Lo anterior, soportado en el cálculo del índice de *Sharpe* que, para el periodo de análisis, alcanzó 2,41 veces (x) y se compara favorablemente con el 0,81x de marzo de 2023 y con el promedio de año anterior el cual fue de 1,21x.

Value and Risk pondera los resultados obtenidos en el último año en términos de rentabilidad, compensación del riesgo que han contribuido con el crecimiento de la base de adherentes y saldo administrado, toda vez que denotan la efectividad de las estrategias de comercialización y sinergias comerciales con el Banco Popular y dan cuenta de un adecuado proceso de toma de decisiones de inversión.

No obstante, y al considerar la reducción de las tasas de mercado estimada para 2024, la Calificadora estará atenta a la dinámica de los rendimientos al igual que a las estrategias implementadas que le permitan mantener un adecuado posicionamiento y niveles de competitividad frente a fondos comparables.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

Los aspectos que sustentan la calificación **F- AAA** al riesgo de crédito son:

La calidad crediticia de los títulos y emisores que conforman el portafolio, los cuales se concentran en inversiones con las más altas calificaciones crediticias, teniendo en cuenta que, al cierre del primer trimestre de 2024, el 95,50% (-0,09 p.p.) de los activos estaban calificados en AAA y riesgo

⁴ Calculada con base en los rendimientos diarios reportados a la SFC.

⁵ Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rendir, administrado por Fiduciaria Scotiabank Colpatria y Rentafácil Fondo de Inversión Colectiva Abierto administrado por Fiduciaria Colmena S.A.



FONDOS DE INVERSIÓN

Nación en conjunto, seguido de aquellas en AA+ (3%) y AA (1,50%).



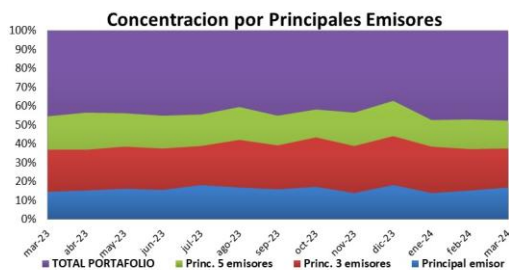
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De acuerdo con la evolución y condiciones de mercado presentados en la actualidad, a la vez que la política de inversión definida, por tipo de título, a marzo de 2024, los CDTs se mantuvieron como los más representativos con el 70,21% (+5,66 p.p.), seguido de las cuentas a la vista con el 22,22% (-5,47 p.p.) y TES (7,56%).



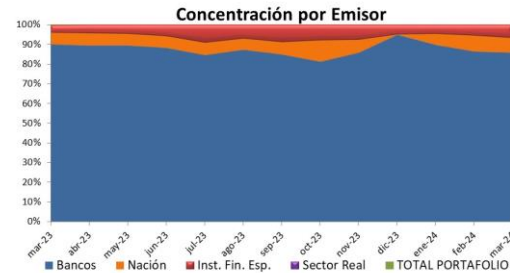
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En línea con lo anterior, el sector financiero se mantiene como el principal, con una participación del 92,44%, seguido de la Nación 7,56%. No obstante, la concentración se mitiga gracias a la calidad crediticia de las contrapartes y los indicadores favorables de solvencia y fortaleza patrimonial.



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

Ahora bien, por emisor se evidenciaron adecuados niveles de atomización teniendo en cuenta que, los tres y cinco principales, abarcaron en promedio el 39,47% y 56,13%, respectivamente, y 37,55% y 52,44% para el periodo de análisis. De esta manera, se observó un IHH⁶ de 861 puntos, mientras que, por grupo económico fue de 920 (-57) (-190).



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

Por otro lado, se pondera una exposición al riesgo crediticio baja, al incorporar el resultado del *Credit-VaR* (al 99% de confianza), calculado por la Calificadora, que cerró en 0,28%, lo que denota un nivel de exposición bajo al riesgo de crédito y se alinea con la calificación otorgada, aunque se sitúa ligeramente por encima del nivel registrado por sus pares, el cual se ubicó en 0,24%.

Gestión de Riesgo de Mercado

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

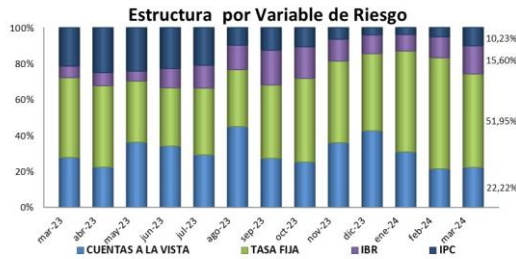
De acuerdo con la dinámica económica del mercado y las políticas que se alinean al portafolio, la estrategia de inversión estuvo orientada a aumentar la duración del portafolio, incrementar las posiciones en tasa fija y reducir la exposición de títulos indexados. Lo anterior, en línea con las expectativas menos contractivas en materia de política monetaria y las proyecciones de disminución de la inflación.

De este modo, la participación de los títulos a tasa fija se situó en 45,79% (+1,35 p.p.), en tanto que, los indexados al IPC disminuyeron 11,21 p.p. hasta 10,23%, mientras que, aquellos indexados al IBR concentraron el 15,60% (+9,18 p.p.).

⁶ 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.

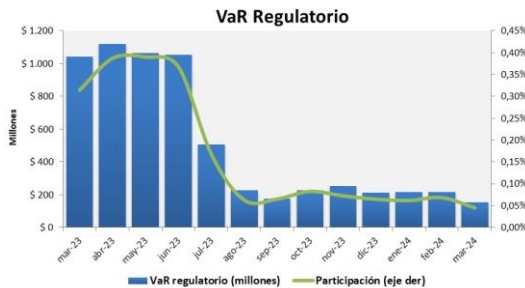


FONDOS DE INVERSIÓN



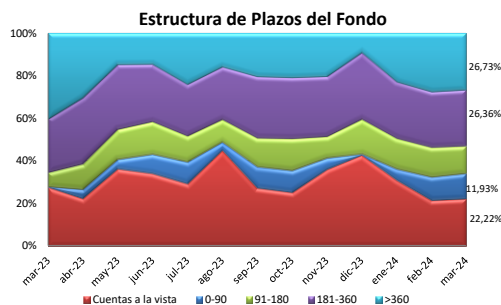
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Como resultado, el VaR⁷ regulatorio totalizó \$152,87 millones y representó el 0,05% del valor del portafolio, por debajo del promedio de los últimos doce meses, mientras que el calculado por la Calificadora se ubicó en 0,10%, con un comportamiento estable (por debajo del promedio del último año de 0,21%) y conforme con la calificación asignada.



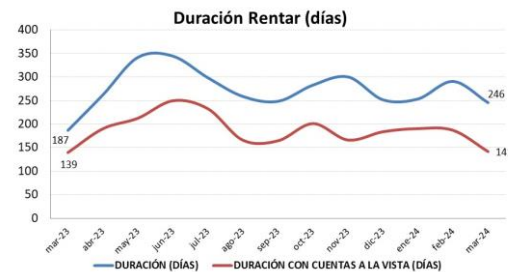
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, las inversiones con vencimiento mayor a 360 días disminuyeron su participación hasta el 26,73% (-13,75 p.p.), mientras que aquellas entre 181 y un año incrementaron, en 1,33 p.p. hasta 26,33% al igual que aquellas entre 91 y 180 días que aumentaron 6,27 p.p. hasta 12,75%.



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

Como resultado, la duración presentó un incremento de 24 días y cerró en 163 días, acorde con la estrategia y objetivos de inversión, mientras que, al incorporar las cuentas a la vista, la duración alcanzó 127 días. Situación que contribuye a reducir la sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado y le otorga una adecuada capacidad para ajustar su composición.



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

En opinión de **Value and Risk**, la diversificación del portafolio del FIC por variables de riesgo y por plazo es adecuada y en línea con la dinámica del mercado, a la vez que conserva niveles de duración acordes con su perfil de riesgo

Gestión de Riesgo de Liquidez

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

Fiduciaria Popular conserva robustos mecanismos para monitorear los recursos líquidos y requerimientos de los inversionistas, los cuales están alineados con las políticas del Fondo y la normativa vigente. Asimismo, se resalta la alta liquidez de los títulos que lo conforman y el continuo control sobre los flujos contractuales para prepararse a posibles cambios.

Ahora bien, a marzo de 2024, se evidenció una reducción en los niveles de disponible hasta 22,22% (-5,47 p.p.). No obstante, la mayor participación de fideicomisos dentro del valor administrado (57,01%) permite tener una mejor programación de retiros y permite anticiparse a requerimientos de inversionistas.

Ahora bien, con el fin de evaluar el perfil del FIC para cumplir los requerimientos, el IRL⁸ calculado por la Calificadora alcanzó 31,49%, con un aumento de 2,54 p.p. respecto a marzo de 2023

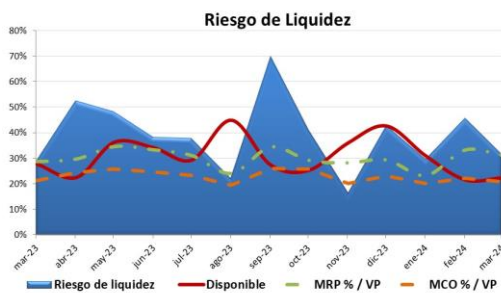
⁷ Valor en riesgo por sus siglas en inglés.

⁸ Índice de Riesgo de Liquidez.



aunque inferior al promedio de los últimos doce meses (39,65%).

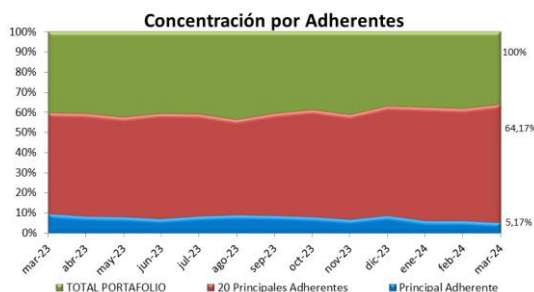
Asimismo, para determinar la capacidad del Fondo para atender posibles retiros inesperados, la Calificadora llevó a cabo el análisis de la dinámica del Máximo Retiro del Periodo (MRP), que para marzo de 2024 alcanzó \$106.273 millones y representó el 31,28% del valor total, mientras el MCO⁹ (de los últimos tres años) ascendió a \$70.458 millones (20,74% del FIC), los cuales en caso de volver a presentarse serían cubiertos en 0,71x y 1,07x con el disponible



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

El Fondo mantiene controlados niveles de concentración por adherente, ya que el principal y los veinte más grandes abarcaron el 7,70% (+0,56 p.p.) y 62,13% (+2,58 p.p.), en su orden.

Cabe mencionar que, durante el último año, se presentaron sobrepasos al límite máximo establecido (10%), debido a depósitos periódicos de algunos clientes relevantes y al retiro de uno de los principales adherentes. No obstante, sobresale que dichos excesos fueron normalizados en los tiempos estipulados sin incurrir en faltas al reglamento.



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

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación 1+ asignada al Riesgo Administrativo y Operacional se soporta en la máxima calificación otorgada a la Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiduciaria Popular S.A.¹⁰ cuyos principales aspectos que la sustentan son:

- Respaldo patrimonial y corporativo del Banco Popular.
- Existencia de sinergias en materia operativa, comercial, tecnológica y gestión de riesgos con su casa matriz.
- Sólida estructura organizacional y de gobierno corporativo que se ajusta al tamaño y complejidad de los negocios administrados
- 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 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 de gestión de riesgos alineados con los requerimientos normativos y las directrices del Banco.
- 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.

⁹ Máximo Retiro Acumulado.

¹⁰ Otorgada por Value and Risk, la cual puede ser consultada en www.vriskr.com

EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAR, ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A. DE MARZO DE 2023 A 2024

FIC RENTAR	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
VALOR FIC SF	331.110	288.863	272.574	286.180	301.633	362.030	270.639	273.827	349.281	329.414	350.187	317.718	339.331
ADHERENTES	1.897	1.919	1.917	1.999	1.954	1.859	1.903	1.927	1.919	1.936	1.966	2.002	2.010
VALOR UNIDAD (pesos)	11.502	11.574	11.663	11.735	11.787	11.960	11.862	11.975	12.195	12.470	12.625	12.620	12.723
VALOR PORTAFOLIO (millones)	331.463	289.128	272.920	286.452	301.916	362.305	271.529	274.361	349.725	306.030	350.479	318.021	339.695
COEFICIENTE DE VARIACION	78,77%	72,98%	64,89%	58,95%	52,95%	49,21%	48,13%	46,25%	43,56%	43,16%	45,51%	41,83%	27,02%
RENTABILIDAD E.A PROMEDIO	28,46%	10,12%	9,45%	9,66%	8,92%	15,29%	12,21%	11,41%	17,62%	18,91%	10,25%	11,33%	11,09%
DURACIÓN (DÍAS)	345	299	259	249	284	301	252	254	291	246	289	312	303
DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA (DÍAS)	249	232	165	164	201	166	183	190	187	141	200	245	236

TIPO DE TITULO	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
Cuentas a la vista	27,69%	22,34%	36,20%	34,04%	29,20%	44,87%	27,26%	25,18%	35,94%	42,60%	30,86%	21,45%	22,22%
CDT	64,55%	69,31%	55,64%	58,12%	62,49%	47,52%	65,05%	62,57%	56,52%	57,38%	63,27%	70,54%	70,21%
TES	5,96%	6,27%	5,98%	5,75%	6,31%	5,97%	6,22%	10,77%	6,39%	0,02%	5,86%	8,01%	7,56%
Bonos	1,80%	2,08%	2,18%	2,08%	2,00%	1,64%	1,48%	1,48%	1,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

VARIABLE DE RIESGO	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
CUENTAS A LA VISTA	27,69%	22,34%	36,20%	34,04%	29,20%	44,87%	27,26%	25,18%	35,94%	42,60%	30,86%	21,45%	22,22%
TASA FIJA	44,44%	42,22%	31,47%	30,03%	34,76%	29,74%	38,18%	39,39%	39,70%	42,83%	50,18%	55,16%	45,79%
IBR	6,42%	7,34%	5,56%	10,66%	12,71%	13,59%	19,33%	17,53%	12,11%	10,41%	9,19%	11,58%	15,60%
IPC	21,45%	25,06%	24,24%	22,85%	21,03%	9,86%	12,63%	10,74%	6,56%	4,14%	3,91%	5,30%	10,23%
UVR	0,00%	3,04%	2,52%	2,42%	2,30%	1,93%	2,61%	7,16%	5,68%	0,02%	5,86%	6,50%	6,15%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
Cuentas a la vista	27,69%	22,34%	36,20%	34,04%	29,20%	44,87%	27,26%	25,18%	35,94%	42,60%	30,86%	21,45%	22,22%
0-90	0,31%	4,37%	4,43%	8,96%	10,24%	3,76%	9,94%	10,24%	5,33%	0,51%	5,30%	10,95%	11,93%
91-180	6,48%	11,72%	13,95%	15,16%	12,02%	10,53%	13,39%	14,85%	9,95%	16,17%	14,24%	13,78%	12,75%
181-360	25,04%	31,07%	30,45%	27,06%	24,37%	24,86%	28,87%	28,73%	28,33%	31,38%	26,59%	26,17%	26,36%
>360	40,48%	30,51%	14,96%	14,78%	24,17%	15,98%	20,54%	21,00%	20,45%	9,34%	23,01%	27,65%	26,73%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACIÓN	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
AAA	89,63%	88,63%	88,63%	89,20%	88,85%	89,98%	88,44%	83,88%	86,48%	94,90%	89,58%	86,97%	87,94%
AA+	3,20%	3,69%	3,93%	3,66%	3,50%	2,97%	3,87%	3,87%	4,55%	3,45%	3,08%	3,43%	3,00%
AA	1,21%	1,41%	1,46%	1,40%	1,34%	1,09%	1,48%	1,48%	2,58%	1,63%	1,47%	1,59%	1,50%
NACIÓN	5,96%	6,27%	5,98%	5,75%	6,31%	5,97%	6,22%	10,77%	6,39%	0,02%	5,86%	8,01%	7,56%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ADHERENTES	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
Principal Adherente	7,14%	8,25%	8,81%	8,47%	8,10%	6,83%	8,63%	6,22%	6,26%	5,17%	7,32%	8,14%	7,70%
20 Pples Adherentes sin relacionados (%)	52,42%	51,21%	47,90%	51,05%	53,28%	52,31%	63,24%	62,75%	58,65%	57,17%	55,00%	66,13%	54,44%
20 Principales Adherentes	59,56%	59,47%	56,71%	59,52%	61,38%	59,14%	63,24%	62,75%	62,03%	64,17%	62,32%	74,28%	62,13%

TIPO EMISOR	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
Bancos	90,01%	89,26%	89,45%	88,23%	84,64%	87,09%	84,97%	81,27%	85,84%	94,87%	89,54%	86,43%	85,72%
Nación	5,96%	6,27%	5,98%	5,75%	6,31%	5,97%	6,22%	10,77%	6,39%	0,02%	5,86%	8,01%	7,56%
Inst. Fin. Esp.	3,88%	4,47%	4,57%	6,02%	9,05%	6,95%	8,82%	7,96%	7,77%	5,11%	4,59%	5,57%	6,72%
Otros S. Financiero	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sector 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%

EMISOR	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
Principal emisor	14,69%	15,46%	16,32%	15,62%	18,11%	16,97%	16,07%	17,27%	13,84%	18,40%	13,91%	15,35%	16,98%
Princ. 3 emisores	36,82%	36,95%	38,45%	37,67%	39,03%	42,10%	39,27%	43,54%	39,02%	44,28%	38,68%	37,14%	37,55%
Princ. 5 emisores	54,77%	56,73%	56,43%	54,92%	55,64%	59,52%	54,81%	58,28%	56,65%	62,69%	52,52%	52,90%	52,44%
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