



**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO 1525,  
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA SCOTIABANK  
COLPATRIA S.A.**

**REVISIÓN ANUAL**

Acta Comité Técnico No. 615  
Fecha: 30 de septiembre de 2022

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

**Fuentes:**

- Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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  
Iván Darío Romero Barrios  
Javier Bernardo Cadena Lozano

**Contactos:**

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

Mary Yazmín Vergel Cardozo  
[Yazmin.vergel@vriskr.com](mailto:Yazmin.vergel@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 1 (Uno)** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto 1525**, administrado por **Fiduciaria Scotiabank 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.

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

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



## FONDOS DE INVERSIÓN

### SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Fiduciaria Scotiabank Colpatria S.A. es una entidad financiera, constituida en 1991 y vigilada por la SFC, la cual se encuentra facultada para celebrar contratos de fiducia, administrar FICs, encargos fiduciarios y demás operaciones autorizadas a las fiduciarias.

Su composición accionaria no ha cambiado durante el último año, por lo que su principal accionista es Scotiabank Colpatria S.A. con el 94,64%, razón por la cual hace parte del Grupo Scotiabank. Al respecto, se exaltan los acuerdos de servicios compartidos en los procesos operativos, tecnológicos y de gestión y control de riesgos, a la vez que las sinergias comerciales con el Grupo para el desarrollo de estructuras fiduciarias que cubren las necesidades de los clientes.

### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El FIC 1525, es un instrumento de inversión enfocado a la administración de recursos de las entidades territoriales y sus descentralizadas en línea con lo definido en el Decreto 1068 de 2015, con los cuales conforma un portafolio de riesgo conservador bajo principios de seguridad, liquidez y conservación de capital.

Durante el último año, el gestor realizó modificaciones al reglamento del Fondo en relación a: 1) la posibilidad de invertir la totalidad de los recursos en cuentas bancarias, 2) la actualización del nuevo custodio, 3) la inclusión del mecanismo de devolución de recursos a un inversionista cuando haya sido desvinculado por asuntos relacionados con Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, 4) regulación adicional para manejo de excesos al límite de participación individual y 5) la nueva composición de los comités de inversiones.

Así, mantiene el monto mínimo de adhesión y permanencia de \$300.000, con un límite máximo de participación por inversionista del 10% del valor total del FIC. El Administrador emplea tanto recursos legales como controles operativos para gestionar temporalmente cuando se supere el límite, así como planes de desmonte de excesos hasta alcanzar el nivel permitido<sup>1</sup>. Del mismo

<sup>1</sup> A un término máximo de tres meses previo conocimiento del inversionista y de la Superintendencia Financiera.

modo, al ser de naturaleza abierta, permite la redención de las participaciones, total o parcialmente, en cualquier momento.

Como remuneración a su gestión, la Fiduciaria recibe como único beneficio una comisión previa y fija de 1,5% E.A.<sup>2</sup>, descontada diariamente y calculada con base en el valor neto del FIC de día anterior.

El plazo promedio ponderado establecido para las inversiones en Certificados de Depósito a Término se mantiene inferior a tres años, mientras que al incluir el efectivo en máximo 720 días.

Igualmente, estipula un límite de inversión por emisor, para establecimientos bancarios de 30% del valor del FIC 1525, al tiempo que no puede celebrar operaciones de reporto, simultáneas y transferencia temporal de valores.

Los límites establecidos en el reglamento son:

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

Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatria S.A.

### EVOLUCIÓN DEL FONDO

Entre agosto de 2021 y 2022, el valor del FIC 1525 se incrementó 8,16% al totalizar \$585.295 millones, a pesar de la caída en el número de inversionistas (6,98% hasta 280) y la incertidumbre económica evidenciada durante el último año, especialmente en el último trimestre de 2021 y segundo trimestre de 2022<sup>3</sup>.

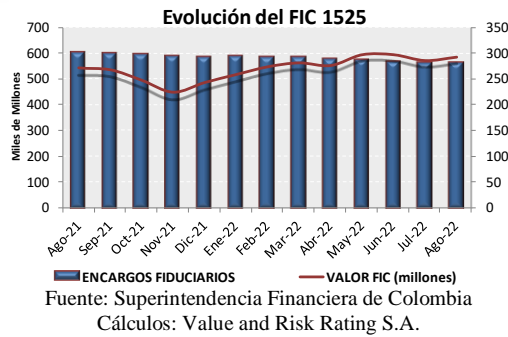
Se destaca el continuo fortalecimiento de los canales de distribución y comercialización en sinergia con el banco, la cual se estima beneficiará la base de adherentes.

<sup>2</sup> Efectiva Anual.

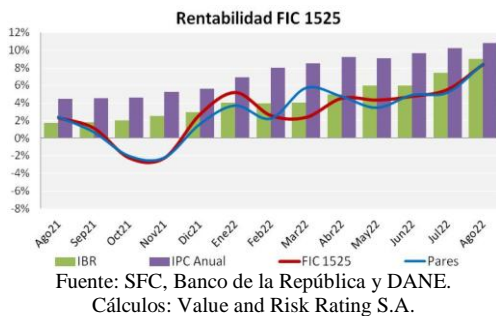
<sup>3</sup> Originada principalmente por situaciones de orden público, incertidumbre política, subida de los tesoros y el incremento acelerado de los índices de inflación a nivel mundial.



## FONDOS DE INVERSIÓN



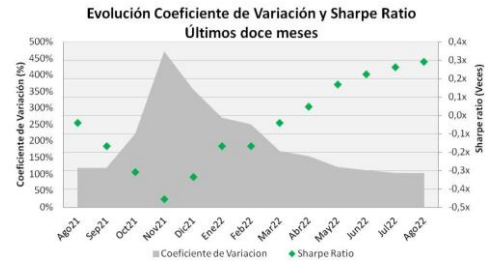
A agosto de 2022, el valor de la unidad cerró en \$15.821 (+2,82%), mientras que la rentabilidad promedio diaria<sup>4</sup> de los últimos doce meses totalizó 2,68%, superior a la registrada en el año anterior (1%) aunque por debajo del incremento del IPC acumulado a doce meses (10,84%) y de lo evidenciado por sus pares<sup>5</sup> (3,07%).



Como consecuencia de una progresiva recuperación económica, que trajo consigo inflaciones históricamente altas a nivel local y mundial, aunado a medidas monetarias contracíclicas, el FIC mantuvo altos niveles de volatilidad, reflejado en un coeficiente de variación a agosto de 2022 de 103,09% (-15,55 p.p.), frente al 102,91% de sus comparables.

De este modo, el FIC mantiene desafíos relacionados a lograr una mejor compensación del riesgo asumido, pues al considerar la rentabilidad media comparada con los retornos ofrecidos por las tasas de las cuentas de ahorro<sup>6</sup> el indicador de Sharpe totalizó 0,29 veces (x), superior al del año

anterior (-0,04x), aunque en menor nivel frente a sus comparables (0,64x).



No obstante, **Value and Risk** reconoce que el comportamiento de los resultados del FIC 1525 han sido consecuencia de los escenarios de volatilidad de mercado, impactados por los niveles de incertidumbre e incrementos en las tasas de referencia a nivel nacional e internacional, situación generalizada en el sector.

Del mismo modo, se ponderan las estrategias direccionadas a preservar el capital a través de la posibilidad de inversión en activos indexados y en títulos a tasa fija en plazos entre uno y dos años, con el ánimo de potencializar la rentabilidad ante la expectativa de aumento de tasa de intervención. Así, la Calificadora continuará monitoreando la evolución del Fondo en términos de volatilidad, rentabilidad y eficiencia.

### ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

#### Gestión de Riesgo de Crédito

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

Adecuadas políticas de gestión del riesgo crediticio, las cuales están aprobadas y documentas en Manual de SARC y establecen el perfil conservador del FIC, al considerar el respaldo en las garantías que brindan los emisores de los títulos objeto de inversión, sus niveles de solvencia y capacidad de pago, además de la directriz de adquisición centrada únicamente en títulos con las mejores calificaciones.

Adicionalmente, una política de inversión conservadora y un robusto proceso de análisis y control de riesgo a las contrapartes para establecer cupos e implementar estrategias orientadas a reducir posibles deterioros.

<sup>4</sup> Con base en los rendimientos diarios reportados a la SFC.  
<sup>5</sup> FIC Abierto Fiduliquidez, administrado por Fiduciaria Popular S.A., y el FIC Abierto Cash Conservador 1525, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.  
<sup>6</sup> Promedio de las tasas de captación mensuales para depósitos y cuentas de ahorro del período agosto 2021 / 2022. Fuente: Banco de la República.



## FONDOS DE INVERSIÓN

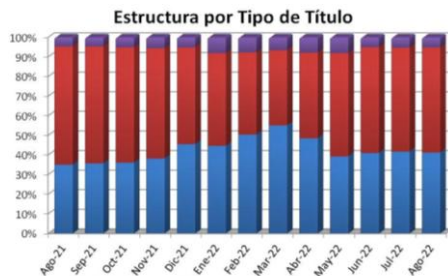
Lo anterior, reflejado en la participación promedio de los últimos doce meses de títulos calificados en AAA (92,68%), seguidos de riesgo Nación (6,09%) y AA+ (1,22%).



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

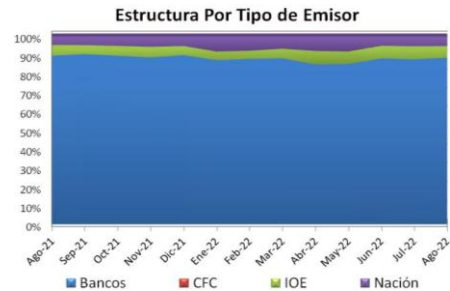
Nota: la calificación AAA incluye los depósitos a la vista y los títulos calificados en 1+.

Acorde con las políticas de inversión definidas y las características del mercado local, durante los últimos doce meses el FIC centró sus posiciones en CDT, con una participación a agosto de 53,60% (-6,72 p.p.) y una media de 50,68%, mientras que las cuentas a la vista aumentaron 6,19 p.p. hasta 41,32% y abarcaron en promedio el 43,23%.



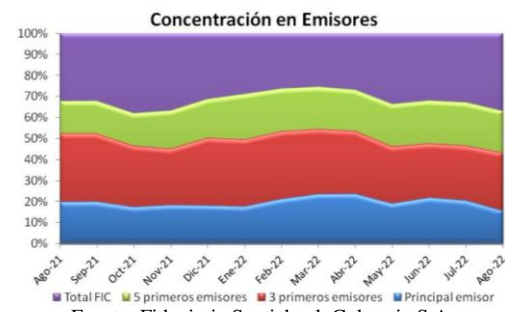
Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para la Calificadora, el FIC mantiene un riesgo moderado en la concentración por sector económico y emisor, el cual se mitiga por las calidades patrimoniales y de solvencia de las entidades en las que invierte. De esta manera, durante los últimos doce meses el sector financiero representó el 93,91%, específicamente en entidades bancarias (88,23%), motivo por el cual no se prevé cambios en el perfil de riesgo.



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

Aun así, conserva retos relacionados a lograr una mayor atomización y diversificación por emisores, toda vez que los tres y cinco emisores principales, participaron en promedio con el 48,86% y 68,23% (ago-22: 43% y 63,01%, respectivamente). Como resultado, se evidencia un nivel de concentración alto medido a través del IHH<sup>7</sup> por grupo económico que alcanzó 1.956.



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

De otro lado, se pondera que la exposición al riesgo de crédito, medida a través del modelo de *Credit VaR* estimado por **Value and Risk** (al 99% de confianza), es baja, pues el resultado a agosto de 2022 fue de 0,27%, similar al del grupo par (0,27%) y acorde con la calificación asignada.

### Gestión de Riesgo de Mercado

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

Una muy baja sensibilidad a las variaciones de los factores de riesgo que afectan las condiciones de mercado, que si bien se incrementaron durante el último año y continúan afectando la volatilidad fueron contrarrestadas con las políticas y decisiones de inversión ajustadas oportunamente, y

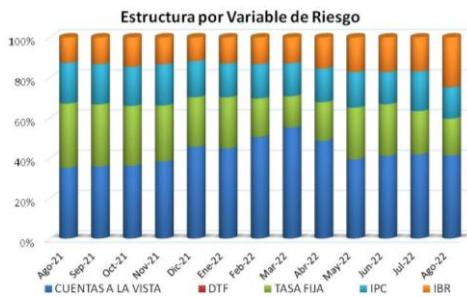
<sup>7</sup> El índice de Herfindahl – Hirschman mide la concentración de un mercado. Su resultado oscila entre 1 y 10.000. Un valor inferior a 1.000 indica una concentración baja, entre 1.000 y 1.800 moderada, mientras que un valor superior a 1.800, alta.



## FONDOS DE INVERSIÓN

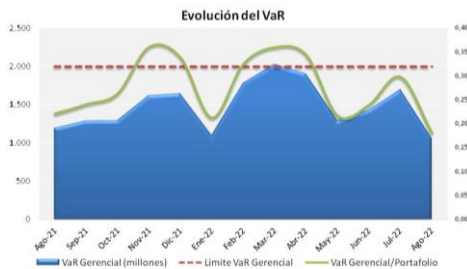
le permite al administrador garantizar una gestión prudencial de los recursos.

Al respecto, las decisiones de inversión del FIC han estado acordes con la coyuntura económica, caracterizada por la mayor demanda de bienes y servicios, y la escasez de insumos y materias primas, lo que ha generado presiones inflacionarias e incrementos en las tasas de interés para contrarrestarlas. Como resultado, el Administrador ha reducido las posiciones en títulos a tasa fija e IPC, al tiempo que aumentado los títulos indexados al IBR, con participaciones a agosto de 2022 de 18,22% (-13,73 p.p.), 15,60% (-4,69 p.p.) y 24,86% (+12,23 p.p.), en su orden.



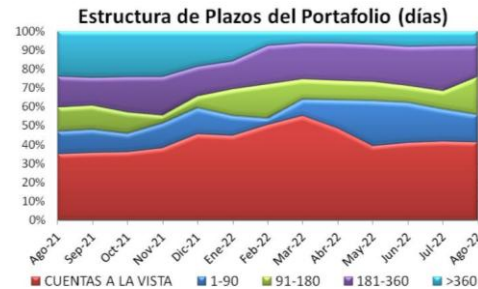
Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De este modo, para agosto el VaR<sup>8</sup> regulatorio cerró en \$1.058 millones (-11,12%) y representó el 0,18% del Fondo (-0,10 p.p.), por debajo del promedio del último año (0,28%) y del límite establecido de \$2.000 millones. Del mismo modo, al tener en cuenta el VaR calculado por **Value and Risk** se evidenció una menor sensibilidad frente a los pares (0,31%), pues el FIC registró un índice de 0,22%, superior al del mismo mes de 2021 (0,17%) pero dentro de las métricas, aspecto que en opinión de la Calificadora, se ajustan con los parámetros de la calificación asignada.



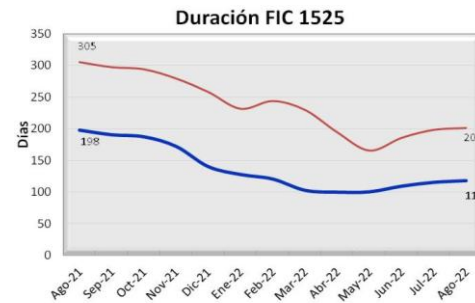
Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Con relación a la composición por plazos y conforme a la estrategia de inversión, desde el segundo trimestre de 2022 el Administrador ha incrementado la porción de los títulos con vencimientos entre 90 y 180 días (ago-22: 19,98%; +7, p.p.) y hasta 90 días (ago-22: 14,45%; +2,50 p.p.), en contraste con la disminución de aquellos con vencimiento superior a un año (7,82%; -16,16 p.p.).



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

De esta manera, durante los últimos doce meses la duración media del FIC se mantuvo en 232 días, la cual al incluir las cuentas a la vista cerró en 132 días (-14 días), con reducción a agosto de 2022 de 104 días (201 días) y 80 días (118 días), en su orden. Periodos que en opinión de la Calificadora le brindan una mayor capacidad para ajustar su composición y mitigan los impactos de la volatilidad.



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

En opinión de **Value and Risk**, la Sociedad ha mantenido sobresalientes estrategias de administración de riesgos, con actualización y optimización permanente, que han favorecido la gestión de portafolio y la capacidad de redimir inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

<sup>8</sup> Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.



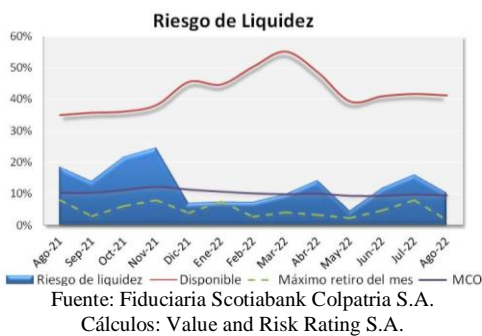
### Gestión de Riesgo de Liquidez

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

El estudio y seguimiento de los niveles de liquidez, las posibles redenciones de los adherentes y negocios administrados a través de los flujos contractuales, así como a las calidades de los activos que componen el portafolio y el comportamiento de los pasivos. Mecanismos inmersos en el SARL<sup>9</sup> de la Sociedad y con soporte en el modelo estándar para la medición del riesgo de liquidez de la SFC, que toman relevancia al considerar la naturaleza del FIC, destinado a la administración de recursos y excedentes públicos.

En línea con lo anterior, durante el último año el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) calculado por **Value and Risk** presentó una reducción frente al año anterior, al pasar de 18,54% a 10,32%, con una media de 12,42% (+2,03 p.p.). Lo anterior, se suma al dato suministrado por la Sociedad, a agosto de 2022, cuando el indicador IRL regulatorio cerró en 4,58 veces el máximo retiro probable, por encima del mínimo establecido (1x).

Con el fin de determinar la capacidad del FIC 1525 para cumplir sus compromisos y atender las redenciones, la Calificadora analizó el comportamiento del máximo retiro del periodo, el cual representó en promedio para los últimos doce meses el 4,62% del valor del fondo y fue cubierto con el disponible 11,79x.

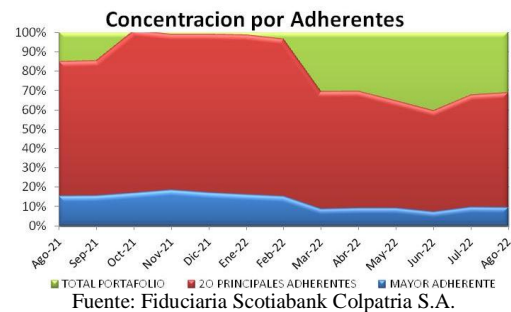


Asimismo, contempló la dinámica del Máximo Retiro Acumulado (MCO) durante los últimos tres años, el cual para agosto representaría el 9,53% del total administrado y de materializarse nuevamente podría ser cubierto en 4,34x con los activos líquidos del mes. Aspecto que refleja una baja exposición al riesgo de redenciones masivas.

<sup>9</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

Sin embargo, dado que el FIC se enfoca en la administración de excedentes de entes públicos, para la Calificadora el riesgo por concentración de clientes es moderado, teniendo en cuenta que la participación de los veinte más grandes se ubicó en promedio en 81,69% levemente inferior al promedio anterior (84,44%). Sin embargo, sobresale la contribución de los negocios fiduciarios a agosto (95,74% por monto), los cuales brindan una mayor capacidad de maniobra para anticipar las redenciones y suplir oportunamente los retiros.

De igual manera, cabe anotar que durante los últimos doce meses se evidenciaron algunos sobrepasos al límite establecido para la concentración por adherente (máx 10%), cuya normalización se ha realizado en los tiempos estipulados. Para agosto, la participación del principal adherente cayó hasta 9,50% (-5,78 p.p.), frente al promedio de 12,70%.



### Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional se sustenta en la máxima calificación de Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.<sup>10</sup> en la Eficiencia en la Administración de Portafolios, de la cual se destaca:

- Respaldo patrimonial y sinergias con su principal accionista y el Grupo Scotiabank.
- Sólidos esquemas de gobierno corporativo, en línea con estándares del Grupo y del mercado, basado en la experiencia e idoneidad de sus directivos (certificados bajo la AMV), la estabilidad laboral y directrices alineadas a los objetivos corporativos.

<sup>10</sup> Otorgada por Value and Risk, documento que puede ser consultado en [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com).



- Robusta estructura organizacional que ha favorecido la toma de decisiones, soportada en adecuados procesos operativos y tecnológicos.
- La clara distribución física y funcional de las áreas de *front*, *middle* y *back office*, con sistemas de respaldo de personal establecidos.
- Consolidado proceso de inversión que contempla la adopción de estándares locales e internacionales, en pro del fortalecimiento continuo de los mecanismos de gestión.
- Sistemas de administración de riesgos conforme a las mejores prácticas y en continuo fortalecimiento, soportados en herramientas tecnológicas, políticas, metodologías y estructuras.
- Continúa propensión a la inversión en infraestructura tecnológica, en beneficio de sus niveles de eficiencia operacional.
- Excelente gestión de los riesgos ASG.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO 1525  
 A AGOSTO DE 2022**

FIC 1525	Ago-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22
VALOR UNIDAD (pesos)	15.388	15.402	15.372	15.343	15.378	15.430	15.444	15.474	15.531	15.585	15.645	15.716	15.821
RENTABILIDAD E.A. MES	2,35%	1,10%	-2,28%	-2,26%	2,75%	4,17%	1,05%	2,35%	4,51%	4,31%	4,74%	5,53%	8,38%
ENCARGOS FIDUCIARIOS	301	298	296	293	291	293	291	291	288	286	282	281	280
VALOR FIC SF (millones)	541.152	536.253	495.535	448.970	486.522	517.611	547.711	562.993	552.630	594.673	594.721	571.878	585.295
PROMEDIO MENSUAL RENTABILIDAD DIARIA	2,35%	-2,04%	-2,04%	-2,04%	2,84%	4,15%	1,25%	2,39%	4,64%	4,30%	4,92%	5,56%	8,26%
COEFICIENTE DE VARIACIÓN	118,64%	118,7%	222,4%	471,7%	356,7%	270,7%	250,77%	169,57%	154,26%	121,48%	111,35%	103,32%	103,09%
SHARPE RATIO	-0,09	-0,17	-0,31	-0,46	-0,34	-0,17	-0,17	-0,04	0,05	0,17	0,22	0,26	0,29
DURACIÓN FONDO (con cuentas vista)	198	191	188	172	140	128	121	103	100	100	109	116	118
DURACIÓN FONDO	305	297	294	279	258	232	244	230	195	166	186	198	201

ESPECIE Y EMISOR	Ago-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22
CUENTAS A LA VISTA	35,14%	35,84%	36,20%	38,31%	45,64%	44,79%	50,49%	55,23%	48,62%	39,39%	41,09%	41,78%	41,32%
CDT	60,32%	59,57%	58,79%	56,21%	49,30%	47,19%	41,94%	38,27%	43,66%	52,62%	53,97%	53,03%	53,60%
TES	4,54%	4,59%	5,00%	5,48%	5,06%	8,02%	7,57%	6,50%	7,72%	7,99%	4,95%	5,19%	5,08%
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-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22
CUENTAS A LA VISTA	35,14%	35,84%	36,20%	38,31%	45,64%	44,79%	50,49%	55,23%	48,62%	39,39%	41,09%	41,78%	41,32%
TASA FIJA	31,95%	30,81%	29,72%	27,84%	24,60%	25,45%	19,14%	15,53%	19,17%	25,68%	25,69%	21,59%	18,22%
IPC	20,29%	20,04%	19,43%	20,43%	17,92%	16,75%	17,05%	16,34%	16,68%	17,67%	15,97%	19,60%	15,60%
IBR	12,63%	13,31%	14,64%	13,42%	11,84%	13,01%	13,32%	12,91%	15,52%	17,26%	17,25%	17,03%	24,86%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	Ago-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22
CUENTAS A LA VISTA	35,14%	35,84%	36,20%	38,31%	45,64%	44,79%	50,49%	55,23%	48,62%	39,39%	41,09%	41,78%	41,32%
1-90	11,96%	12,27%	9,77%	13,01%	13,76%	10,52%	3,40%	8,64%	14,88%	23,70%	21,05%	16,94%	14,45%
91-180	12,53%	12,53%	11,11%	4,15%	6,10%	13,85%	17,88%	10,55%	10,13%	9,97%	8,80%	9,52%	19,98%
181-360	16,40%	14,78%	18,70%	20,36%	15,73%	14,82%	20,40%	19,08%	19,73%	19,65%	20,71%	23,77%	16,43%
>360	23,98%	24,58%	24,22%	24,17%	18,77%	16,01%	7,83%	6,50%	6,64%	7,30%	8,36%	8,00%	7,82%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACIÓN	Ago-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22
Nación	4,54%	4,59%	5,00%	5,48%	5,06%	8,02%	7,57%	6,50%	7,72%	7,99%	4,95%	5,19%	5,08%
AAA	93,95%	93,89%	93,35%	92,72%	93,28%	90,41%	90,95%	92,06%	90,82%	91,50%	94,54%	94,28%	94,41%
AA+	1,50%	1,52%	1,65%	1,80%	1,66%	1,57%	1,48%	1,44%	1,46%	0,51%	0,51%	0,53%	0,51%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Tipo de Emisor	Ago-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22
Bancos	89,78%	90,61%	89,78%	88,84%	90,09%	87,42%	88,11%	88,42%	85,12%	85,35%	88,39%	87,88%	88,77%
IOE	5,68%	4,81%	5,21%	5,68%	4,85%	4,56%	4,31%	5,08%	7,17%	6,66%	6,66%	6,93%	6,16%
Nación	4,54%	4,59%	5,00%	5,48%	5,06%	8,02%	7,57%	6,50%	7,72%	7,99%	4,95%	5,19%	5,08%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PARTICIPACION	Ago-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22
MAYOR ADHERENTE	15,28%	15,43%	16,83%	18,35%	16,98%	16,02%	15,15%	8,76%	9,19%	9,21%	7,28%	9,69%	9,50%
20 PRINCIPALES ADHERENTES	85,00%	85,47%	100,94%	99,10%	99,13%	98,75%	96,59%	69,53%	69,66%	64,71%	59,63%	67,77%	68,98%

Concentración por emisor	Ago-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22
Principal emisor	19,82%	19,98%	17,44%	18,40%	18,16%	17,70%	21,21%	23,49%	23,61%	19,05%	21,85%	20,49%	15,64%
3 primeros emisores	52,11%	52,12%	46,36%	44,95%	50,08%	49,33%	53,16%	54,21%	53,29%	46,02%	47,43%	46,42%	43,00%
5 primeros emisores	67,76%	67,85%	62,04%	63,24%	68,73%	71,09%	73,66%	74,53%	73,10%	66,34%	67,99%	67,14%	63,01%
Total FIC	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas. Por ello, la Calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)