



**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENDIR,  
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

**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, asignó **VrM 1 (Uno)** al Riesgo de Mercado, mantuvo **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 Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rendir es un vehículo de inversión enfocado a conformar un portafolio en activos de riesgo conservador bajo premisas de seguridad y liquidez, con activos de renta fija y de emisores de muy bajo riesgo.

Durante el último año, el Administrador ajustó el reglamento del FIC para incluir la posibilidad de invertir la totalidad de los recursos en cuentas bancarias, actualizar el nuevo custodio, añadir las causales de cancelación de las participaciones cuando no cumplan el monto mínimo de permanencia<sup>1</sup>, el cual se mantiene en \$200.000.

Así mismo, incluyó mecanismos de redención de participaciones cuando los adherentes hayan sido desvinculados por asuntos relacionados con lavado de activos, a la vez que regulación adicional<sup>2</sup> para el manejo de situaciones de excesos respecto del límite de participación individual, la cual se mantiene en 10%.

Como beneficio por la administración del FIC, Fiduciaria Scotiabank cobra una comisión previa y

<sup>1</sup> Encargos que pueden ser cancelados por la Fiduciaria y los recursos puestos a disposición del cliente, con excepción en los encargos de preventas e inmobiliarios.

<sup>2</sup> Podrá establecer un plan de desmonte del exceso de participación hasta alcanzar el límite permitido, previa información al inversionista y a la SFC, con un periodo máximo de tres meses.

fija, del 1,7% E.A.<sup>3</sup>, la cual es calculada sobre el valor neto del día anterior y descontada diariamente.

Por su parte, el plazo promedio en días al vencimiento del portafolio, incluido el efectivo, no puede exceder los 720 días, mientras que los límites establecidos a la inversión son:

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

Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatria S.A.

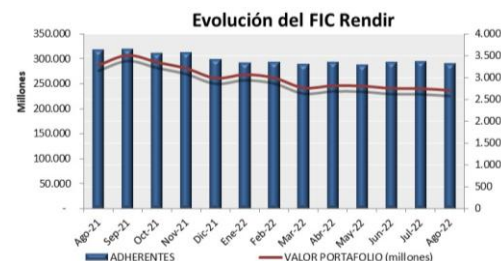
CLASE DE INVERSIÓN	PARTICIPACIÓN		CALIFICACIÓN	
	MAX	VENCIMIENTO	MIN	MAX
TES	80%	10 Años	Nación	Nación
CDT, CDAT's, Bonos, aceptaciones bancarias, papeles comerciales, valores derivados de procesos de titularización	80%	5 Años	AA+	AAA
Operaciones de liquidez (repos, simultáneas y transferencias temporales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

Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatria S.A.

### EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al cierre de agosto de 2022, los recursos administrados por Rendir sumaban \$236.915 millones, con una variación interanual de -17,66%, dinámica asociada a los movimientos del mercado y su efecto sobre la valorización de los activos de renta fija, aunado a la reducción en el número de inversionistas (-8,31%) que totalizaron 3.342, distribuidos (por monto) en fideicomisos (65,41%) personas jurídicas (22,62%), y naturales (11,97%).

Al respecto, se pondera el continuo fortalecimiento de las estrategias de atracción, de los canales de distribución y comercialización en sinergia con el Banco, la cual se espera beneficiará la base de adherentes.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

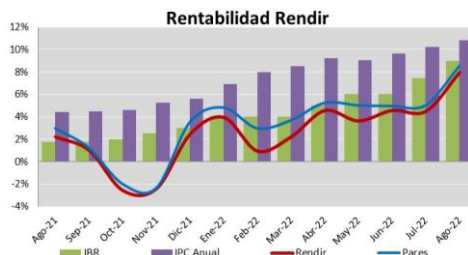
<sup>3</sup> Efectivo Anual.



## FONDOS DE INVERSIÓN

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

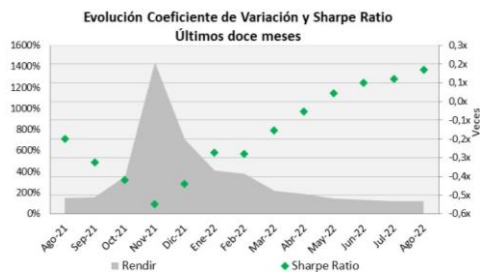
El valor de la unidad cerró en \$39.024 a agosto de 2022, con una variación de +2,40% respecto al mismo mes de 2021 y superior al incremento registrado en los últimos doce meses (+2,39%). Mientras que, la rentabilidad promedio del último año se ubicó en 2,57% E.A., por encima del promedio anterior (0,81%), pero inferior a la variación anual del IPC (10,84%) y de sus pares<sup>4</sup> (3,39%).



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

Ahora bien, la volatilidad de los retornos en los últimos doce meses se incrementó de manera generalizada para los agentes de la industria, especialmente en el último trimestre de 2021 y segundo trimestre de 2022, es así como el promedio anual del coeficiente de variación fue del 363,83%, superior a la media del 104,23% registrada el año anterior. Al cierre de agosto de 2022 descendió a 117,55%, nivel que, si bien fue inferior al del mismo mes de 2021 (150,88%), se mantuvo superior al de sus pares (92,17%).

**Value and Risk** considera que a pesar de la recuperación de la rentabilidad, el Fondo mantiene desafíos orientados a fortalecer la compensación del riesgo, pues el índice de *Sharpe* cerró en 0,17 veces (x), por encima del mismo mes del año anterior (-0.20x).



<sup>4</sup> El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Sin Pacto de Permanencia Cash, administrado por Servitrust GNB Sudameris S.A. y Rentafácil Fondo de Inversión Colectiva Abierto, administrado por Colmena Fiduciaria S.A.

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

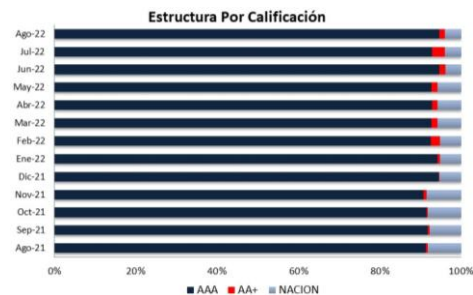
Aun así, **Value and Risk** resalta las estrategias de inversión ejecutadas en el último año, pues denotan la robustez del proceso de toma de decisiones, los mecanismos diseñados para monitorear su efectividad y el permanente control sobre las políticas implementadas. Aspectos que derivaron en una recuperación y estabilidad de la rentabilidad de Fondo, con una mejor expectativa para el corto plazo.

### ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

#### Gestión de Riesgo de Crédito

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

Una estrategia de inversión orientada a la adquisición de activos de emisores con las más altas calidades crediticias, que reduce la probabilidad de incumplimiento y garantizan la disponibilidad de los recursos en escenarios adversos. De este modo, durante los últimos doce meses, los títulos con calificaciones AAA representaron en promedio el 92,97%, seguidos del riesgo Nación (5,81%) y AA+ (1,21%).



Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.  
\*La calificación AAA incluye títulos 1+

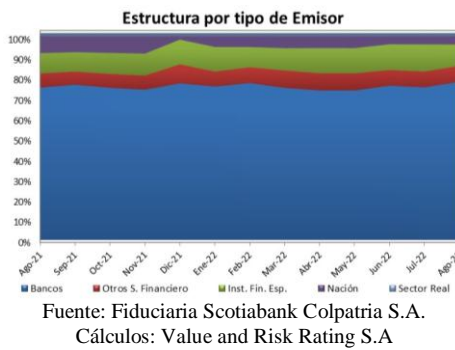
En adición, por tipo de título y dadas las características del mercado local para los activos de renta fija, los CDTs se mantienen como los principales con una participación media de 56,74% en el último año y de 59,20% a agosto. Por su parte, las cuentas de la vista abarcaron en promedio el 36,23%, junto con una participación menor en TES (5,50%) y Bonos del sector real (1,52%).



## FONDOS DE INVERSIÓN

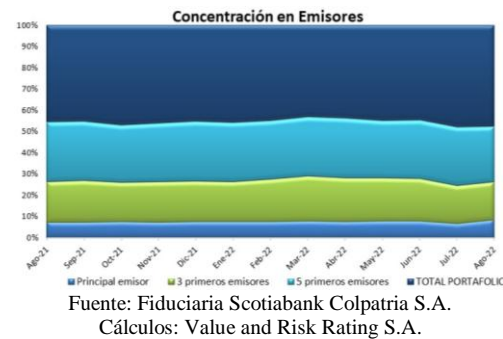


En relación con los emisores que conforman el portafolio de Rendir, el sector financiero se mantiene como el principal, cuya participación sobre el agregado a agosto fue 95,97%, en especial las entidades bancarias (77,62%), las cuales se caracterizan por ostentar holgados márgenes de solvencia y una sobresaliente posición patrimonial, aspectos ponderados por la Calificadora.



De otro lado, durante el último año, el FIC disminuyó la concentración por emisor, pues las participaciones de los tres y cinco principales decrecieron 4,57 p.p. y 7,02 p.p. hasta 37,59% y 54,79%, respectivamente. Sin embargo, el índice IHH<sup>5</sup> por grupo económico cerró en 1.120 (-47), nivel que denota una moderada concentración y una menor exposición a este tipo de riesgo.

<sup>5</sup> El índice de Herfindahl – Hirschman (IHH) 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.



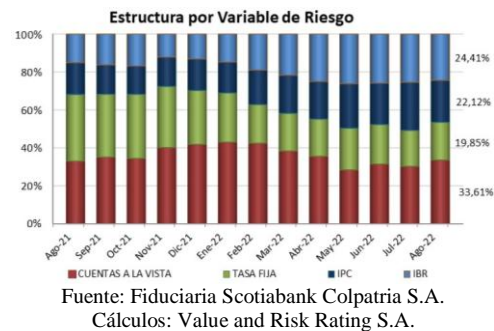
Como resultado, y bajo el modelo de *Credit VaR* calculado por **Value and Risk** (al 99% de confianza), Rendir mantiene una baja probabilidad de pérdida de sus activos crediticios, al ubicarse en 0,27% a agosto de 2022. Nivel similar al promedio de los últimos doce meses (0,30%) y al observado en otros FICs con la máxima calificación.

### Gestión de Riesgo de Mercado

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

Una muy baja sensibilidad y exposición a pérdidas originadas por movimientos del mercado, tasas de interés y variables económicas internas y externas, como resultado del direccionamiento estratégico del Fondo en el último año hacia la reducción de la duración y de la mayor ponderación en títulos a tasa fija, que responde al escenario alcista en inflación y mayores tasas de intervención.

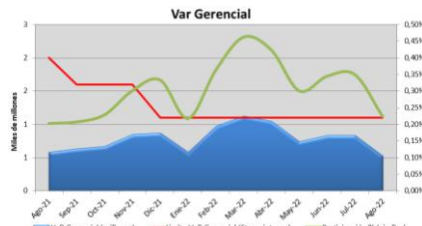
De este modo, en los últimos doce meses la participación de los recursos en tasa fija promedió 24,54%, y cerró, en agosto de 2022, en 19,85% (-15,24 p.p.), mientras que aquellos indexados al IPC e IBR totalizaron 22,12% (+5,35 p.p.) y 24,41% (+9,31 p.p.).





## FONDOS DE INVERSIÓN

Como resultado, a agosto de 2022, el VaR<sup>6</sup> gerencial (calculado por el gestor) totalizó \$533 millones, equivalente al 0,22% (0,02 p.p.) del valor del portafolio, e inferior al promedio de los últimos doce meses (0,31%) y al límite definido<sup>7</sup> (\$1.100 millones). De igual forma, el VaR calculado por **Value and Risk** se situó en 0,37%, similar a la media de los últimos doce meses (0,36%) y aunque superior al de su grupo par (0,32%), está acorde con los límites definidos para la calificación asignada.



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

De otro lado, respecto a la estructura por plazos y acorde con la estrategia de mantener una moderada duración, se observó una mayor participación en los títulos con vencimiento entre 91 y 180 días (+14,14 p.p.) y entre 1 y 90 días (+5,81 p.p.), frente a la reducción de aquellos con maduración mayor a un año (-19,55 p.p.).



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

Como resultado, la duración promedio del portafolio descendió hasta 180 días, que, al incluir los depósitos a la vista, se redujo a 115 días. Niveles que para **Value and Risk** evidencian la estrategia de inversión conservadora y estructural adoptada la Sociedad Administradora para contrarrestar la incertidumbre y la alta volatilidad. Al tiempo que le otorgan un mayor margen de maniobra para ajustar sus estrategias de inversión

ante escenarios de estrés, y, a su vez, contribuyen con la estabilidad de los recursos administrados y soportan la calificación asignada.



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

### Gestión de Riesgo de Liquidez

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

Un robusto Sistema de Administración del riesgo de Liquidez para la gestión del FIC que incluye, entre otros, el seguimiento y control a los niveles de disponible, a los requerimientos de los inversionistas, así como a los flujos contractuales de la operación y comportamiento de los pasivos. Aspectos que aunados a la alta liquidez de los títulos que conforman el portafolio, en consideración de la Calificadora benefician la gestión y limitan la exposición a este tipo de riesgo.

Aun así, y bajo escenarios de estrés, el IRL estimado por **Value and Risk** a agosto de 2022 se ubicó en 34,04%, por encima del registrado el año anterior (28,47%), aunque levemente inferior al promedio de los últimos doce meses (34,04%). En adición, según los datos reportados por la Sociedad, el IRL regulatorio cerró en 3,62x, con una amplia brecha frente al mínimo definido (1x).

Ahora bien, para determinar la capacidad del FIC para atender las necesidades de liquidez, la Calificadora evaluó la dinámica del MCO<sup>8</sup> de los últimos tres años<sup>9</sup>, el cuál abarcaría el 13,49% del portafolio a agosto y sería cubierto en 2,49 veces (x) con las cuentas a la vista del mismo mes.

En adición, al considerar el Máximo Retiro del Periodo (de los últimos doce meses), que totalizó \$42.609 millones, la cobertura se ubicaría en 1,88x, lo que, en opinión de **Value and Risk**, da cuenta de la capacidad del FIC para atender posibles

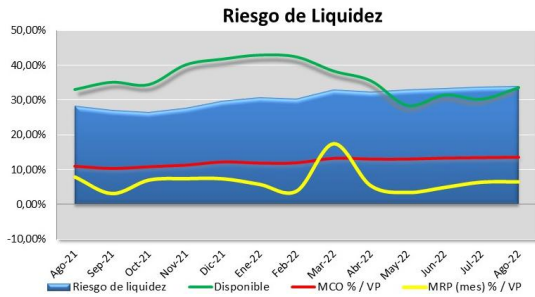
<sup>6</sup> Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.  
<sup>7</sup> Vigente desde septiembre de 2021.

<sup>8</sup> Máximo retiro acumulado, por sus siglas en inglés.  
<sup>9</sup> Presentado en marzo de 2020 por \$32.205 millones.



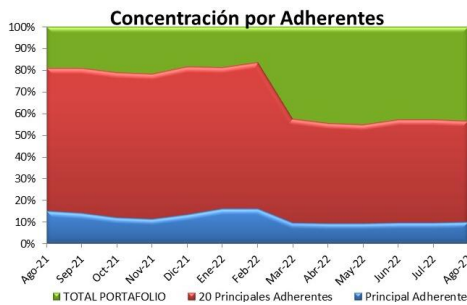
FONDOS DE INVERSIÓN

retiros y no sugiere un cambio en la percepción de riesgo frente al año anterior.



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

Pese a lo anterior, para la Calificadora, el Fondo mantiene una moderada concentración por inversionistas pues el principal adherente abarcó en promedio el 11,62%, en tanto que los veinte más grandes, el 68,85%. Razón por la cual persiste el reto direccionado a lograr una mayor atomización de la base de inversionistas con el fin de mitigar el riesgo ante posibles retiros masivos, cuyos impactos serían significativos sobre el nivel de recursos administrados.



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

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación 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.

- 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.

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

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

FICA RENDIR FIDUCOLPATRIA	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 FIC SF (millones)	287.718	307.265	293.361	280.916	261.492	268.445	262.017	241.887	246.162	245.580	240.907	240.393	236.915
ADHERENTES	3.645	3.667	3.569	3.591	3.435	3.343	3.361	3.317	3.364	3.301	3.359	3.378	3.342
VALOR UNIDAD (pesos)	38.110	38.139	38.049	37.964	38.038	38.162	38.185	38.251	38.389	38.501	38.637	38.773	39.024
COEFICIENTE DE VARIACION	150,88%	159,99%	352,85%	1436,38%	705,79%	410,34%	379,21%	217,65%	189,39%	146,19%	131,11%	119,50%	117,55%
SHARPE RATIO	-0,20	-0,33	-0,42	-0,55	-0,44	-0,27	-0,28	-0,15	-0,05	0,04	0,10	0,12	0,17
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	2,22%	1,02%	-2,58%	-2,42%	2,46%	3,96%	0,94%	2,22%	4,57%	3,64%	4,59%	4,50%	7,97%
VOLATILIDAD MENSUAL	3,18%	4,23%	5,81%	6,94%	5,54%	3,52%	5,74%	5,23%	5,04%	5,26%	7,11%	7,25%	4,02%
DURACIÓN (días)	335	323	303	263	149	137	145	146	134	139	144	146	134
DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA (días)	224	210	199	157	87	78	83	90	87	99	98	102	89

TIPO DE TITULO	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	33,03%	35,15%	34,45%	40,19%	41,85%	43,02%	42,46%	38,37%	35,59%	28,41%	31,47%	30,26%	33,61%
CDT	58,31%	57,04%	56,86%	50,75%	55,92%	51,15%	51,67%	54,33%	57,20%	62,72%	61,48%	62,60%	59,20%
TES	8,27%	7,82%	8,16%	8,51%	1,65%	5,25%	5,28%	5,85%	5,78%	5,81%	3,92%	3,98%	4,03%
Bonos	0,39%	0,00%	0,53%	0,55%	0,58%	0,58%	0,58%	1,46%	1,43%	3,06%	3,13%	3,16%	3,16%
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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
TASA FIJA	35,09%	33,08%	33,77%	32,17%	28,39%	25,91%	20,32%	19,79%	19,55%	21,93%	20,77%	18,92%	19,85%
IBR	15,11%	16,27%	16,85%	12,19%	13,16%	14,80%	19,00%	21,73%	25,03%	26,19%	25,92%	25,47%	24,41%
IPC	16,77%	15,51%	14,93%	15,45%	16,60%	16,28%	18,22%	20,11%	19,83%	23,46%	21,84%	25,34%	22,12%

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	33,03%	35,15%	34,45%	40,19%	41,85%	43,02%	42,46%	38,37%	35,59%	28,41%	31,47%	30,26%	33,61%
1-90	6,66%	9,96%	10,30%	6,15%	11,78%	8,99%	3,07%	11,61%	15,30%	21,84%	14,92%	13,87%	12,47%
91-180	13,86%	10,09%	8,23%	7,98%	10,71%	14,72%	20,04%	13,60%	13,06%	10,81%	13,68%	15,14%	28,00%
181-360	20,69%	18,16%	22,38%	18,29%	16,78%	15,49%	25,23%	26,79%	26,56%	26,28%	33,03%	33,37%	19,70%
>360	25,76%	26,64%	24,64%	27,39%	18,87%	17,79%	9,20%	9,62%	9,49%	12,65%	6,90%	7,36%	6,21%
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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
AAA	91,28%	91,80%	91,43%	90,66%	94,51%	94,17%	92,57%	92,75%	92,86%	92,75%	94,69%	92,88%	94,61%
AA+	0,46%	0,38%	0,41%	0,84%	0,12%	0,58%	2,15%	1,40%	1,36%	1,44%	1,39%	3,15%	1,36%
NACION	8,27%	7,82%	8,16%	8,51%	5,37%	5,25%	5,28%	5,85%	5,78%	5,81%	3,92%	3,98%	4,03%
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

ADHERENTES	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 Adherente	14,92%	13,93%	11,77%	11,31%	13,29%	15,96%	16,00%	9,43%	9,31%	9,34%	9,57%	9,69%	9,83%
20 Principales Adherentes	81,28%	81,10%	79,29%	78,30%	81,91%	81,52%	83,72%	57,63%	55,83%	55,14%	57,48%	57,54%	56,78%

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	74,82%	76,19%	74,72%	73,76%	76,87%	75,33%	77,02%	74,67%	73,44%	73,41%	75,72%	74,94%	77,62%
Nación	8,27%	7,82%	8,16%	8,51%	1,65%	5,25%	5,28%	5,85%	5,78%	5,81%	3,92%	3,98%	4,03%
Inst. Fin. Esp.	10,01%	9,47%	10,37%	10,77%	12,17%	12,07%	9,92%	10,94%	12,36%	12,37%	12,64%	13,32%	10,51%
Otros S. Financiero	6,90%	6,52%	6,76%	6,96%	9,32%	7,36%	7,78%	8,54%	8,42%	8,40%	7,72%	7,76%	7,84%

CONCENTRACION	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	16,29%	16,61%	16,19%	15,90%	17,12%	16,74%	16,97%	18,41%	17,78%	17,70%	17,54%	14,04%	18,24%
3 primeros emisores	42,16%	43,29%	39,40%	41,22%	42,19%	41,25%	45,08%	48,81%	46,90%	45,72%	44,86%	37,55%	37,59%
5 primeros emisores	61,81%	61,90%	57,39%	59,94%	62,46%	60,77%	61,21%	64,14%	64,00%	60,00%	62,02%	57,62%	54,79%
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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)