



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

Acta Comité Técnico No. 397
Fecha: 15 de junio de 2018

CALIFICACIÓN INICIAL

RIESGO DE CRÉDITO	F-AAA
RIESGO DE MERCADO	VrR 2
RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL	1+

Fuentes:

- Fiduciaria Popular S.A.
- Información de Portafolios de inversión suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Banco de la República.

Miembros Comité Técnico:

Javier Pinto Tabini
Iván Darío Romero Barrios
Javier Bernardo Cadena Lozano

Contactos:

Sandra Mireya Arévalo Rodríguez
sandra.arevalo@vriskr.com

Johely Lorena López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Luis Fernando Guevara Otálora
luisfquevara@vriskr.com

El Comité Técnico de Calificación de *Value and Risk Rating S.A.*, Sociedad Calificadora de Valores, decidió asignar las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrR 2 (Dos)** al Riesgo de Mercado y **1+ (Uno Más)** 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 existe una altísima seguridad, ya que el Fondo cuenta con una muy alta capacidad de conservar el capital, y existe, igualmente, una alta capacidad de limitar la exposición al riesgo de crédito.

La calificación **VrR 2 (Dos)**, otorgada al Riesgo de Mercado, indica que la variación del fondo es moderada frente a la variación a las condiciones del mercado. Sin embargo, la vulnerabilidad a los factores de riesgo es mayor que aquellos fondos con mejores categorías de calificación.

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 estos factores.

Nota: Para las categorías de riesgo entre VrR 1 y VrR 3, y 1 a 3, Value and Risk utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.

Tel: (571) 526 5977
Bogotá (Colombia)



FONDOS DE INVERSIÓN

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Fiduciaria Popular S.A. fue creada en agosto de 1991 y desde 1996 se configuró como filial del Banco Popular, entidad vinculada al Grupo Aval¹. Por tal razón, la entidad se beneficia de las sinergias de tipo comercial, operativo y administrativo tanto del banco, como del grupo. Su objeto social es la celebración, desarrollo y ejecución de contratos de fiducia mercantil, pública y encargos fiduciarios, y actividades relacionadas, de acuerdo con la regulación, los cuales han contribuido a satisfacer las necesidades de inversión tanto de sus clientes, como los del banco.

La Fiduciaria cuenta con una sólida estructura organizacional para el desarrollo y control de sus operaciones de inversión, que se alinean a los requisitos legales y las mejores prácticas del mercado. Adicionalmente, para la toma de decisiones de inversión se soporta en la Junta Directiva y el Comité de Inversiones y Riesgos Financieros, cuyos miembros analizan las condiciones de mercado, perfil de riesgo de los fondos y expectativas de mercado, y definen las estrategias de inversión, las cuales son ejecutadas por parte de la Gerencia de Fondos, soportadas en los desarrollos internos que robustecen el proceso de inversión. Al respecto, cuentan con el análisis del entorno económico y la ejecución trimestral del modelo interno denominado *Asset Allocation*².

En adición, la Fiduciaria cuenta con diferentes mecanismos y parámetros que permiten mitigar la exposición a los riesgos a los que se enfrenta como administrador de recursos de terceros, que sumado al profesionalismo del personal directivo y los gestores de portafolio, favorecen los procesos de evaluación y toma de decisiones.

Value and Risk destaca la apropiada gestión de los riesgos, capacidad operativa y tecnológica, así como los mecanismos de control de Fiduciaria Popular, entre otros aspectos que sustentan su máxima calificación para la Eficiencia en la Administración de Portafolios, documento que puede ser consultado en www.vriskr.com.

¹ Uno de los principales conglomerados financieros del País.

² Estrategia que consiste en ejecutar modelos para definir cómo distribuir las inversiones entre los diferentes tipos de activos que existen en el mercado, con el objetivo de equilibrar el riesgo y el retorno del portafolio.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El FIC Rentar es un fondo de naturaleza abierta, dirigido a personas naturales y jurídicas, cuya política de inversión está encaminada a obtener rendimientos en el corto plazo, bajo criterios de solidez, seguridad y riesgo conservador.

Su objetivo es proporcionar a los inversionistas una alternativa de inversión a la vista, con títulos de corto plazo, con bajo riesgo de mercado, que permita a sus adherentes realizar un manejo eficiente de su flujo de caja.

CARACTERÍSTICAS FIC RENTAR	
Reglamentación	Decreto 1242 de 2013
Permanencia	Vista sin pacto de permanencia
Mercado Objetivo	Persona Natural Persona Jurídica
Perfil	Conservador
Monto de apertura	\$ 200.000
Límite de Participación	10% del valor total del fondo
Requisito Retiro Parcial	99%

Fuente: Fiduciaria Popular

De acuerdo con lo establecido en reglamento del fondo, el portafolio podrá estar conformado por activos de deuda aceptados, avalados o garantizados por la Nación, papeles comerciales que se encuentren inscritos en el RNVE³, valores de contenido crediticio autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia - SFC (emitidos por establecimientos de crédito nacionales o extranjeros), al igual que los emitidos en procesos de titularización⁴, e inversiones denominadas en pesos y dólares estadounidenses⁵, entre otros.

De otro lado, ningún inversionista podrá tener una participación directa superior al diez por ciento del patrimonio del fondo, sin embargo, en caso de que se presente, la Sociedad Administradora informará al adherente, con el objeto de que ajuste su participación a más tardar al siguiente día hábil.

A partir de abril de 2018, el Fondo presentó modificaciones en su reglamento (previa autorización por parte de la SFC), cuyo principal cambio fue la definición de once (11) tipos de

³ Registro Nacional de Valores y Emisores.

⁴ Cuyo objetivo sea movilizar bonos y valores de deuda pública emitidos, avalados o garantizados por la Nación, o a partir de cartera de crédito.

⁵ El fondo estará invertido en pesos colombianos o en moneda extranjera, según los activos de inversión.



FONDOS DE INVERSIÓN

participación, que de acuerdo con la clase de inversionista vinculado, se diferencian por: i) el monto total de los recursos por adherente, ii) las comisiones de administración aplicables a cada uno y iii) la naturaleza del inversionista.

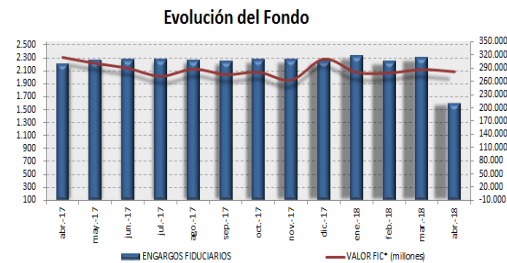
INVERSIONISTAS DIFERENTES A NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR FIDUPOPULAR S.A.		
Tipo de Participación	Monto	Comisión de Administración
TP1	Entre COP \$200.000 y COP \$999.999.999	1,6% EA
TP2	Entre COP \$1.000.000.000 y COP \$1.999.999.999	1,5% EA
TP3	Entre COP \$2.000.000.000 y COP \$4.999.999.999	1,4% EA
TP4	Entre COP \$5.000.000.000 y COP \$9.999.999.999	1,2% EA
TP5	Entre COP \$10.000.000.000 o un valor superior	0,7% EA
NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR FIDUPOPULAR S.A.		
Tipo de Participación	Monto	Comisión de Administración
TP6	Entre COP \$200.000 y COP \$999.999.999	2,2% EA
TP7	Entre COP \$1.000.000.000 y COP \$1.999.999.999	2,1% EA
TP8	Entre COP \$2.000.000.000 y COP \$4.999.999.999	2,0% EA
TP9	Entre COP \$5.000.000.000 y COP \$9.999.999.999	1,4% EA
TP10	Entre COP \$10.000.000.000 o un valor superior	1% EA
NEGOCIOS FIDUCIARIOS DE CARÁCTER INMOBILIARIO ADMINISTRADOS POR FIDUPOPULAR S.A.		
Tipo de Participación	Monto	Comisión de Administración
TP11	COP \$200.000 o un valor superior	2% EA

Fuente: Fiduciaria Popular S.A.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

A abril de 2018, el valor del FIC Rentar presentó un decrecimiento interanual de 9,87% y totalizó \$281.117 millones. Lo anterior, como consecuencia del vencimiento y la depuración de algunos negocios fiduciarios, en línea con la estrategia desarrollada por la Sociedad Administradora, aspecto que generó una reducción en el número de encargos del 27,37%, que se situaron en 1.608.

Por su parte, el valor de la unidad ascendió a \$11.078 y reflejó una rentabilidad anual del 4,61% E.A., inferior en 2,53 p.p. a la evidenciada en el mismo periodo de 2017. Sin embargo, esta se compara favorablemente con la rentabilidad de las cuentas de ahorro y los CDT a 30 días⁶ (emitidos por los bancos comerciales), los cuales se ubicaron en su orden en 2,41% y 1,66%, respectivamente. Resultados acordes con el perfil de riesgo del fondo y su estrategia de inversión.



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

De otro lado, la rentabilidad promedio diaria a abril de 2018 se ubicó 4,19%, superior a la generada por su grupo de pares (3,68%)⁷, al IPC (3,13%), aunque similar al IBR overnight (4,26%) e inferior a la del año anterior (6,87%), en línea con las condiciones del mercado.

Asimismo, la relación riesgo / retorno, evaluada mediante el *Sharpe Ratio*⁸, fue de 1,49 veces⁹, contrario a lo evidenciado en el mismo periodo del año anterior (3,5 veces). A pesar de dicha reducción, el FIC mantiene una apropiada compensación del riesgo asumido frente a la rentabilidad generada, respecto a la rentabilidad de las cuentas de ahorro de las entidades bancarias.

⁶ Dato reportado por la SFC a corte marzo de 2018.

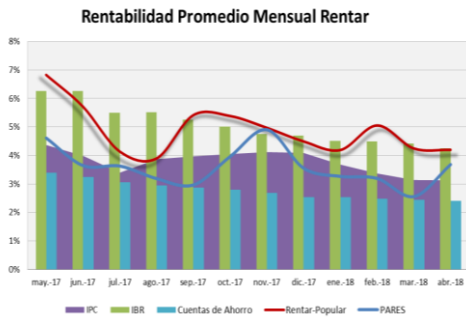
⁷ Conformado por el FIC Rendir, administrado por Fiduciaria Colpatría S.A. y el FIC Rentafácil, administrado por Fiduciaria Colmena S.A.

⁸ Calculado para el periodo mayo 2017 – abril de 2018 como la rentabilidad del fondo menos la rentabilidad del indicador de referencia, sobre la desviación estándar del fondo. Un valor superior a cero indica que el retorno adicional que ofrece el portafolio frente al indicador de referencia compensa el mayor riesgo asumido.

⁹ Tomando como referencia el IBR y las cuentas de ahorro.

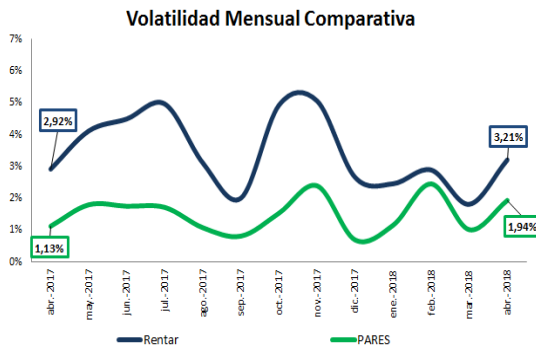


FONDOS DE INVERSIÓN



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

De otro lado, a abril de 2018, la volatilidad se ubicó en 3,21%, superior a la generada en 2017 (2,92%), y a la de sus pares (1,94%), mientras que el promedio para los últimos doce meses se situó en 3,48%, comparada positivamente con el promedio del mismo periodo del año anterior, que fue del 3,87%. En este sentido, el coeficiente de variación¹⁰ se incrementó de 13,93% entre mayo de 2016 y abril de 2017, a 26,35% en el periodo 2017 – 2018.



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

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

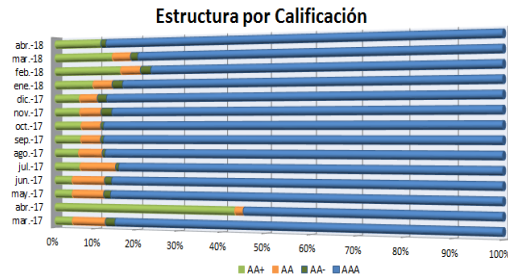
Gestión de Riesgo de Crédito y Contraparte

Los aspectos que sustentan la calificación F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito son:

Calidad crediticia de sus emisores. Value and Risk destaca la alta calidad crediticia de los títulos que conforman el portafolio. Lo anterior, soportado en las políticas de mitigación de riesgo de crédito que establecen como calificación mínima permitida AA-. De esta manera, en promedio para el último año, el 84,93% de los

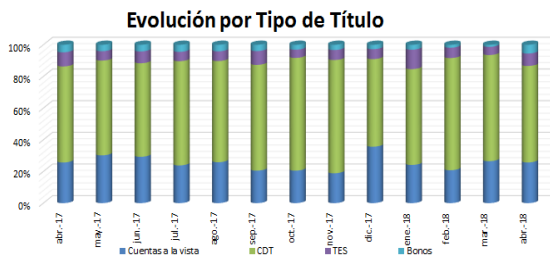
¹⁰ Medido como la desviación estándar de la rentabilidad sobre el promedio de la rentabilidad del fondo.

activos estaban calificados en AAA, 1+ o riesgo Nación, mientras que el restante se encontraba distribuido en AA+ (8,13%), AA (5,32%) y AA- (1,62%).



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

Diversificación por tipo de título. Sumado a la alta calidad crediticia y con el propósito de mantener un alto grado de liquidez en las inversiones, la estrategia de la Sociedad Administradora, en el último año, estuvo enfocada en mantener una importante participación en depósitos a la vista (alineado al perfil del fondo) y CDTs, los cuales representaron en promedio, para los últimos doce meses, el 25,13% y 64,34%, respectivamente. Por su parte, los demás activos correspondieron a TES y bonos, equivalentes, en su orden, al 6,98% y 3,55%.



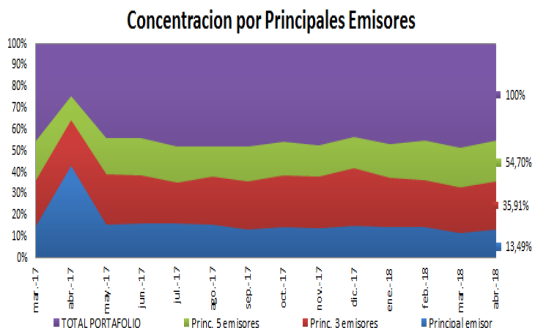
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Diversificación del portafolio en emisores con adecuados niveles de solvencia y capacidad patrimonial. Durante el periodo analizado, el sector bancario se configuró como el de mayor participación dentro del portafolio, al representar en promedio (últimos doce meses) el 77,28%, seguido de otras entidades del sector financiero¹¹ y la Nación con el 8,95% y 7,33%, respectivamente. En este sentido, la Calificadora reconoce la alta calidad crediticia de los emisores que conforman

¹¹ Compañías de Financiamiento, Compañías de Leasing y la Titularizadora Colombiana.

el portafolio, aspecto que permite mitigar la exposición a los factores de riesgo crediticio.

De acuerdo con lo anterior, el principal emisor, a abril de 2018, representa el 13,49% del portafolio, mientras que los tres y cinco primeros participan, en su orden, con el 35,91% y 54,70% del total del portafolio.



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

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

Los aspectos que sustentan la calificación **VrR 2 (Dos)** al Riesgo de Mercado son los siguientes:

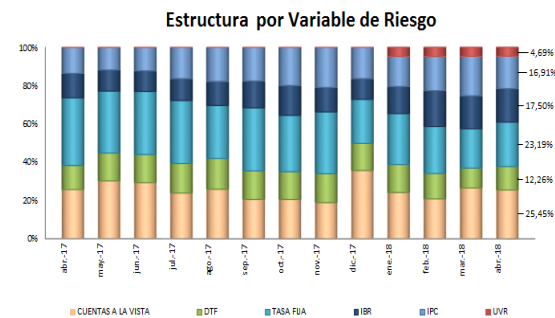
La estrategia de inversión del Fondo ha estado dirigida a la aplicación de políticas conservadoras frente al riesgo de mercado, dadas las expectativas de estabilidad en la tasa de intervención del Banco de la República, a la vez que la reducción de la inflación para el 2018, lo que se estima repercutirá favorablemente en los resultados del Fondo en el segundo semestre del año.

Por lo anterior, a abril de 2018, se evidencia una reducción en la participación de títulos en tasa fija de 12,15 p.p. (23,19%), compensada con inversiones indexadas al IBR, IPC y UVR, que se incrementaron en 4,67 p.p., 3,33 p.p., y 4,69 p.p., hasta ubicarse en 17,5%, 16,91 y 4,69%, respectivamente.

De acuerdo con lo anterior, el VaR¹² regulatorio se ubicó en \$352 millones, con un crecimiento interanual del 44,84%, debido a la mayor concentración en los factores de riesgo como lo son los títulos indexados.

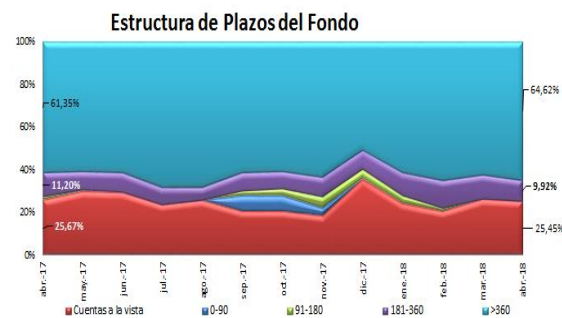
Value and Risk reconoce que la estrategia implementada en el primer trimestre del año implica una mayor exposición al riesgo de mercado, sin embargo, esta se ve mitigada

parcialmente gracias a la alta liquidez de los títulos que componen el portafolio, aspecto que sustenta la calificación asignada.



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

Ahora bien, la estructura de plazos del portafolio, se concentraba en un 64,62% en títulos con vencimientos superiores a 360 días, los cuales incrementaron su participación, entre abril de 2017 y 2018, en 3,27 p.p., contrario a lo observado en los recursos a la vista y los títulos con plazos entre 181 a 360 días, que se redujeron en 0,21 p.p. y 1,28 p.p., respectivamente, frente al mismo periodo del año anterior.



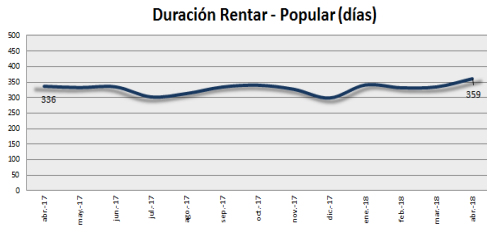
Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De acuerdo con lo anterior, la duración del portafolio a abril de 2018, sin considerar cuentas a la vista, creció en 24 días, al ubicarse en 359 días, cifra superior al promedio de los últimos doce meses (328 días). Al incluir las cuentas a la vista la duración alcanzó los 268 días, comparado con los 250 días, del mismo mes de 2017.

¹² Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.



FONDOS DE INVERSIÓN



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

Respecto al riesgo de liquidez, el Máximo Retiro Acumulado (MCO)¹³ se generó en julio de 2012 por un valor de \$93.897 millones, equivalente al 29,68% del valor del fondo de ese día. Al respecto, de llegar a presentarse un retiro por una cifra similar, éste no alcanzaría a ser cubierto en su totalidad con los recursos a la vista a abril de 2018, ya que dicha cobertura equivale a 0,77 veces, aunque representó el 33,05% del total del portafolio.

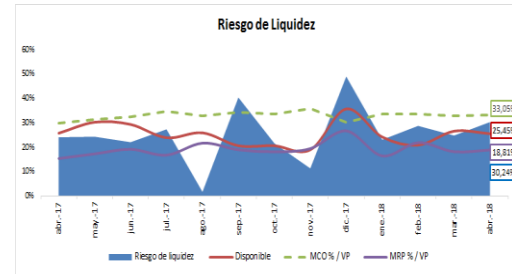
Por su parte, el máximo retiro del periodo, a abril de 2018, ascendió a \$53.439 millones, cuya cobertura es de 1,35 veces con los depósitos a la vista. En este sentido, *Value and Risk* considera, que el fondo cuenta con la capacidad para hacer frente a las redenciones de sus adherentes, aunque podría verse obligado a realizar la venta de sus inversiones, en el evento de requerir cubrir importantes niveles de retiros.

Acorde con lo anterior, el FIC mantiene una moderada exposición al riesgo de liquidez, toda vez que su indicador estimado¹⁴ se ubicó en un 30,24% y el promedio para el último año, en un 25,31%. A pesar de lo anterior, de acuerdo con la información suministrada, el IRL¹⁵ se ubicó en 2,14 veces, lo que indica la capacidad del Fondo para cumplir con sus activos líquidos los requerimientos de liquidez tanto diarios, como semanales.

¹³ *Maximum Cumulative Outflow*. Corresponde a la suma de la mayor serie de diferencias negativas consecutivas entre adiciones y retiros.

¹⁴ Cálculo interno correspondiente a un escenario de estrés en el que se toma la relación entre la diferencia del máximo retiro en una banda de un año y la suma de los movimientos del periodo analizado, y el promedio del cierre del fondo durante el periodo. Lo anterior, con el propósito de verificar que la liquidez promedio del portafolio cubra los retiros del fondo. Entre más alto es el indicador, mayor será el requerimiento de liquidez.

¹⁵ Calculado como la cobertura de los activos líquidos de mercado sobre el máximo retiro probable.

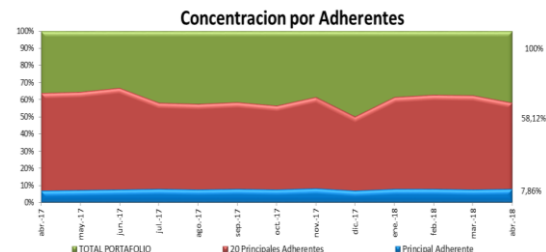


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Fiduciaria Popular S.A.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De igual manera, en opinión de la Calificadora, es importante que el fondo propenda por una mayor atomización de los recursos por adherente, con el propósito de mitigar cambios significativos en el valor del FIC y reducir la exposición al riesgo de liquidez. Lo anterior, teniendo en cuenta que sus veinte inversionistas más grandes representan el 58,12% del valor del fondo, mientras que el principal participa con el 7,86%.

Asimismo, al considerar que el 57,38% de los inversionistas corresponden a personas jurídicas y en un 35,03% a recursos proveniente de negocios administrados, estructura que si bien favorece la administración de la liquidez en el corto plazo (dada la estabilidad, principalmente de fideicomisos), podría impactar su evolución, ante cambios en las condiciones de mercado y especialmente, ante cambios en la rentabilidad. *Value and Risk* considera importante que se logre alcanzar una mayor compensación de la relación riesgo – retorno, que favorezca el periodo de permanencia de los inversionistas, a la vez que alcance sus objetivos de comercialización, con el fin de obtener una mayor penetración en personas naturales.



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 **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional se encuentran:



Fiduciaria Popular cuenta con el apoyo y respaldo patrimonial y corporativo de su casa matriz, la cual le permite beneficiarse de sinergias de tipo administrativo, operativo, tecnológico, comercial y de control interno, al igual que adoptar las mejores prácticas de mercado, implementadas por el Grupo.

Para la toma de decisiones de inversión, la Fiduciaria se soporta en el Comité de Inversiones y Riesgos Financieros, el cual define las estrategias de inversión de acuerdo con la naturaleza y filosofía de cada fondo, al igual que aprueba las metodologías, modelos, límites, atribuciones, entre otros aspectos relacionados con su gestión. En adición, se tienen mecanismos que garantizan la transparencia e idoneidad en la administración de portafolios de terceros, entre los cuales se encuentran, la implementación de los diferentes sistemas de administración de riesgos, en línea con las directrices del Grupo Aval, el Banco Popular y la regulación.

Es así como para gestionar el riesgo de crédito y contraparte, la Fiduciaria realiza el seguimiento a los emisores a través de un modelo CAMEL¹⁶, que evalúa variables cuantitativas y cualitativas, definidas de acuerdo con la naturaleza del negocio. De dicha evaluación, se asignan los respectivos cupos de negociación, los cuales son controlados en línea a través de su sistema *core*, SIFI.

Por su parte, la evaluación del riesgo de mercado se realiza a través de la medición del VaR tanto regulatorio, como interno, este último calculado mediante la metodología *Risk Metrics*¹⁷. Para su monitoreo y control se cuenta con el sistema de información IG-Métrica, que realiza los cálculos y genera los reportes, de uso interno y externo (transmisiones a la SFC). De igual manera, para verificar la efectividad y consistencia del modelo interno, se realizan pruebas de desempeño y estrés, que contribuyen a calibrar el modelo y determinar el comportamiento de los portafolios ante escenarios menos favorables.

Para la administración del riesgo de liquidez, la Fiduciaria cuenta con el modelo interno soportado en los principios de la SFC. Adicionalmente, para

los FIC abiertos sin pacto de permanencia ejecuta el modelo regulatorio, es así como su cálculo se realiza de manera semanal a través de la medición del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL).

Sobresale que la Sociedad Administradora cuenta con un monitoreo constante de las variables que afectan la liquidez de cada portafolio, esto con el fin de identificar condiciones de mercado que puedan repercutir en posibles desfases de liquidez y por ende, afectar de manera negativa los portafolios. Para realizar este seguimiento, se llevan a cabo pruebas de *back testing* con base en la metodología de Kupiec, cuyos resultados permiten ajustar los modelos que se encuentren por fuera de los niveles de confianza.

De otra parte, para la gestión del riesgo operacional cuenta con un sistema de identificación, medición y control de su perfil de riesgo, el cual se encuentra establecido a través de políticas, normas, y procedimientos. Se destaca que dicho sistema se encuentra en línea con la política corporativa de riesgo del Grupo Aval.

Se resalta la robusta infraestructura tecnológica de la Fiduciaria, la cual le permite soportar de manera adecuada el desarrollo de su negocio. En este sentido, su sistema *core* se encuentra estructurado por módulos independientes que integran tanto la parte operativa, administrativa y de control, como otros aplicativos, a través de interfaces lógicas. Entre estos se destacan IG-Métrica, IG-Conbank y Vigia.

De esta manera, la máxima calificación para el Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentar se soporta en la calificación AAA para la Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiduciaria Popular, la cual indica que la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, así como la calidad gerencial y el soporte tecnológico para la administración de portafolios es excelente.

Lo anterior, aunado a las sinergias desarrolladas con el Banco, a la adopción de mejores prácticas (en línea con la política corporativa), y un fuerte sistema de control interno, aspectos que en opinión de *Value and Risk* contribuyen a la apropiada gestión de los recursos, bajo niveles de riesgo controlado.

¹⁶ *Capital, asset, management, earning and liquidity*

¹⁷ Basado en las distribuciones estadísticas de los retornos por tipo de activo o mercado, con un nivel de confianza del 95% y un horizonte de tiempo de un día.



FONDOS DE INVERSIÓN

EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAR
A ABRIL DE 2018

FIC CASH	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18
VALOR FIC	330.129	311.904	299.963	295.314	278.422	335.832	282.046	282.418	312.775	261.967	279.908	278.395	288.008	281.117
ADHERENTES	2.219	2.214	2.267	2.287	2.293	2.275	2.257	2.286	2.286	2.265	2.347	2.264	2.318	1.608
VALOR UNIDAD (pesos)	10.533	10.590	10.649	10.697	10.733	10.767	10.814	10.861	10.904	10.944	10.982	11.023	11.062	11.078
VALOR DEL PORTAFOLIO	342.408	313.549	300.252	289.155	271.268	287.360	275.036	280.371	262.856	310.051	280.183	278.737	286.279	284.068
RENTABILIDAD	6,43%	6,83%	6,75%	5,62%	4,02%	3,84%	5,39%	5,28%	4,86%	4,46%	4,16%	5,01%	4,23%	1,73%
VOLATILIDAD	4,12%	2,92%	4,12%	4,50%	4,97%	3,11%	2,01%	4,93%	5,06%	2,66%	2,46%	2,90%	1,82%	3,21%
DURACIÓN (días) sin ctas a la vista	309	336	332	334	302	313	333	339	326	298	340	331	334	359
ESPECIE Y EMISOR	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18
CUENTAS A LA VISTA	35,13%	25,67%	30,18%	29,27%	23,81%	25,84%	20,53%	20,53%	18,86%	35,63%	24,12%	20,80%	26,50%	25,45%
CDT	54,81%	60,65%	59,85%	59,07%	65,83%	63,88%	66,78%	71,17%	71,52%	55,32%	60,49%	70,82%	67,01%	60,36%
TES	5,73%	8,93%	5,92%	7,48%	5,90%	6,15%	8,73%	5,21%	6,31%	6,27%	12,30%	6,54%	5,16%	7,78%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
VARIABLE DE RIESGO	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18
CUENTAS A LA VISTA	35,13%	25,67%	30,18%	29,27%	23,81%	25,84%	20,53%	20,53%	18,86%	35,63%	24,12%	20,80%	26,50%	25,45%
DTF	10,04%	12,59%	14,57%	14,71%	15,49%	16,06%	14,89%	14,46%	15,06%	14,18%	14,62%	13,26%	10,40%	12,26%
TASA FIJA	29,26%	35,34%	32,41%	32,99%	32,89%	27,70%	32,89%	29,45%	32,32%	22,98%	26,60%	24,53%	20,53%	23,19%
IBR	12,78%	12,83%	11,05%	10,76%	11,45%	12,57%	14,08%	15,59%	12,79%	10,84%	14,15%	18,75%	17,21%	17,50%
IPC	12,80%	13,57%	11,79%	12,27%	16,35%	17,84%	17,61%	19,97%	20,97%	16,37%	15,73%	17,82%	20,61%	16,91%
UVR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,77%	4,83%	4,74%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
PLAZO	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18
Cuentas a la vista	35,13%	25,67%	30,18%	29,27%	23,81%	25,84%	20,53%	20,53%	18,86%	35,63%	24,12%	20,80%	26,50%	25,45%
0-90	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,55%	7,43%	3,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
91-180	1,62%	1,78%	0,34%	0,00%	0,18%	0,18%	2,03%	3,08%	5,17%	4,39%	3,79%	1,26%	0,00%	0,00%
181-360	11,14%	11,20%	9,02%	9,36%	7,94%	6,34%	8,82%	8,10%	9,43%	9,45%	11,15%	13,03%	11,27%	9,92%
>360	52,12%	61,35%	60,46%	61,37%	68,06%	67,65%	61,08%	60,86%	63,20%	50,53%	60,94%	64,91%	62,23%	64,62%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
CALIFICACIÓN	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18
AAA	85,09%	54,93%	86,17%	85,90%	84,20%	87,51%	87,88%	87,87%	85,85%	87,15%	83,25%	76,42%	79,57%	87,42%
AA+	4,38%	43,14%	4,35%	4,31%	6,27%	5,94%	6,44%	6,54%	6,21%	6,17%	9,49%	16,27%	14,24%	11,33%
AA	8,15%	1,93%	7,79%	8,04%	8,78%	5,83%	4,94%	4,87%	5,25%	4,40%	4,72%	4,78%	4,43%	0,00%
AA-	2,37%	0,01%	1,69%	1,76%	0,75%	0,71%	0,74%	0,73%	2,68%	2,28%	2,54%	2,53%	1,76%	1,24%
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%	0,00%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TIPO EMISOR	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18
Bancos	84,71%	89,31%	81,65%	79,81%	78,71%	78,84%	73,02%	77,14%	76,34%	80,71%	71,98%	79,06%	79,36%	70,76%
Nación	5,94%	4,92%	6,09%	7,65%	6,08%	6,23%	8,82%	5,21%	6,31%	4,61%	12,30%	6,54%	6,44%	11,69%
Real	1,70%	0,28%	1,77%	1,83%	3,79%	3,59%	3,43%	2,65%	2,85%	2,42%	2,69%	2,72%	2,65%	2,85%
Inst. Fin. Esp.	2,07%	1,62%	3,03%	2,45%	2,62%	2,99%	4,23%	4,16%	4,43%	3,75%	4,16%	2,73%	3,57%	5,87%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
CONCENTRACION POR EMISOR	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18
Principal emisor	14,30%	43,01%	15,48%	15,97%	15,98%	15,71%	13,49%	14,63%	13,78%	14,95%	14,44%	14,70%	11,99%	13,49%
Princ. 3 emisores	35,56%	64,23%	39,07%	38,38%	35,20%	38,33%	35,79%	38,36%	37,91%	42,19%	37,33%	36,48%	33,29%	35,91%
Princ. 5 emisores	54,27%	75,63%	55,83%	56,25%	51,91%	52,01%	51,82%	54,31%	52,90%	56,37%	53,45%	54,69%	51,36%	54,70%
FIC CASH	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18
PRINCIPAL INVERSIONISTA	24.664	22.125	22.248	22.349	21.595	21.664	21.758	21.853	21.939	22.020	22.096	22.180	22.258	22.342
% VALOR FONDO	7,20%	7,06%	7,41%	7,73%	7,96%	7,54%	7,91%	7,79%	8,35%	7,10%	7,89%	7,96%	7,77%	7,86%
20 PRINCIPALES INVERSIONISTAS	215.437	199.982	193.453	192.771	157.090	164.661	160.328	157.773	161.476	155.666	172.185	174.487	178.234	165.093
% VALOR FONDO	62,92%	63,78%	64,43%	66,67%	57,91%	57,30%	58,29%	56,27%	61,43%	50,21%	61,45%	62,60%	62,26%	58,12%

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 del mismo 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.