



PORTAFOLIO DE INVERSIONES, ADMINISTRADO POR COLMENA SEGUROS GENERALES S.A.

CALIFICACIÓN INICIAL

Acta Comité Técnico No. 778

Fecha: 13 de junio 2025

Fuentes:

- Colmena Seguros Generales S.A.
- Superintendencia Financiera de Colombia – SFC.
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE.
- Fasecolda.

Miembros Comité Técnico:

María José París Escobar
Jesús Benedicto Díaz Durán
Oscar Ricardo Joya Lizarazo

Contactos:

Alejandra Patiño Castro
Alejandra.patino@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (57) 601 2681452
Bogotá D.C. (Colombia)

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

Value and Risk Rating asignó las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 2 (Dos)** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Portafolio de Inversiones** administrado por **Colmena Seguros Generales S.A.**

La calificación **F-AAA (Triple A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el portafolio de inversión 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 portafolio de inversión 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 **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el portafolio 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 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 entre 1 a 3, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.



PORTAFOLIO DE INVERSIÓN

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Colmena Seguros Generales S.A. inició operaciones en 2023, luego de la recepción de la licencia de funcionamiento de la SFC (2022) y fue autorizada para comercializar los ramos de incendio, terremoto y sustracción.

Como parte de la Fundación Grupo Social, la Aseguradora soporta su estructura organizacional, tecnológica, comercial y de procesos en las compañías Colmena Seguros Riesgos Laborales y Colmena Seguros de Vida. Las ventajas competitivas se ven reflejadas por la experiencia, respaldo patrimonial y eficiencias logradas con el Grupo.

Su planeación estratégica se mantiene alineada con los objetivos de la Fundación Grupo Social, en conjunto con las compañías de Vida y RL. La Compañía ha buscado satisfacer las necesidades de cobertura en distintos segmentos, con productos acordes a las necesidades identificadas y capacidades tecnológicas y digitales.

CARACTERÍSTICAS DEL PORTAFOLIO

El objetivo del portafolio de inversiones de Colmena Seguros Generales se enmarca en la atención del principio de “calce” que permita cubrir los pasivos técnicos y reservas, al igual que las inversiones de patrimonio que voluntariamente los accionistas decidan constituir.

La gestión de portafolio se realiza con estándares de eficiencia y una muy baja exposición al riesgo, enmarcado en principios de diversificación, liquidez, rentabilidad y una razonable exposición cambiaria.

Con el propósito de garantizar un desarrollo eficiente de la política de inversiones y bajo la premisa de que el portafolio contribuya al calce de los pasivos técnicos y de las reservas, la Sociedad realiza la siguiente clasificación:

- 1) Inversiones de la Reserva:** tienen como objetivo calzar las Reservas y los Pasivos Técnicos. Este calce debe alinearse con flujos, plazos, referencia, unidades y monedas, según las condiciones del mercado.
- 2) Inversiones del Patrimonio:** Buscan administrar eficientemente las reservas creadas voluntariamente por los accionistas y gestionar

la liquidez según el modelo de negocio. Se clasifican en tres categorías; al vencimiento, disponibles para la venta y negociables.

La Compañía lleva a cabo inversiones en instrumentos como títulos de deuda pública (TES), privada, bonos, CDTs, papeles comerciales, titularizaciones¹, en moneda extranjera (en dólares y euros²) y activos alternativos, indexados al IPC, UVR, tasa fija.

El *middle office* tiene la función de evaluar los límites y cupos por operaciones, emisores, concentraciones, especie, contraparte y negociador, al presentar observaciones y recomendaciones al Comité de Inversiones y Riesgo de Mercado, o a la Junta Directiva. Al mismo tiempo, realiza observaciones a las operaciones que no cumplan con las políticas o límites de riesgo establecidos por la entidad o el Grupo, e integra factores ASG a la evaluación para la asignación de cupos por emisor.

La estructura del portafolio debe mantener una composición definida según el riesgo por emisor así:

Calificación	Exposición Global
AAA	Mínimo 52%
AA+ y AA	Máximo 48%
AA-	Máximo 12%

Fuente: Colmena Seguros Generales S.A.

En adición, establece un límite neto de operaciones activas o pasivas en el mercado monetario equivalente a \$20.000 millones, mientras que para las operaciones en divisas hasta un monto equivalente a USD 6,5 millones. El portafolio puede contener títulos denominados en dólares respaldados por el Tesoro Americano hasta el 100% del cupo en divisas y del sector corporativo hasta el 50%, con límite individual por emisor del 10% del cupo autorizado.

EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO

A marzo de 2025, el valor del portafolio (incluyendo el disponible) totalizó \$114.441 millones (+8,47%), del cual \$22.421 millones correspondían al portafolio que respalda las

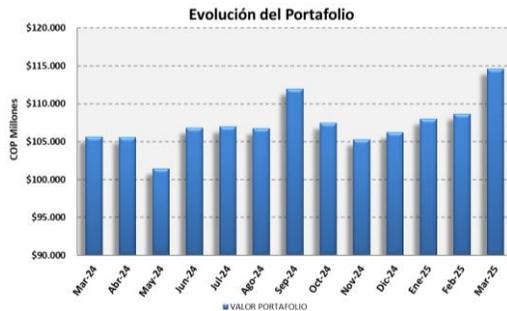
¹ La inversión en estos instrumentos se limitará a emisores autorizados conforme a la política de cupos de la Aseguradora.

² Previamente autorizados por la Junta y el Comité de Riesgos e Inversiones.



PORTAFOLIO DE INVERSIÓN

reservas técnicas, y el restante a recursos patrimoniales.



Fuente: Colmena Seguros Generales S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

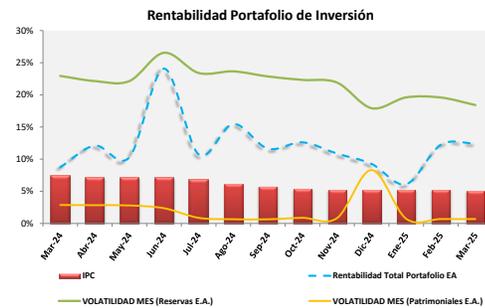
La estrategia de inversión se ha centrado en identificar activos en los mercados colombiano e internacional que cumplan con los objetivos de inversión y duración necesarios para el calce de reservas. Esto en el marco de la persistencia de altas tasas de inflación y un entorno global en incertidumbre.

Del portafolio de las reservas, las del ramo de terremoto, que se consolida como el principal (62,57%), están denominadas en su totalidad en moneda extranjera³ y concentrando en el 99% en inversiones en Bonos del Tesoro Americano y en 1% en cuentas de ahorro en el exterior. Para la gestión de riesgo cambiario, se realizan coberturas cambiarias por el 50% del valor de la posición.

Por su parte, para el portafolio reservas distintas a terremoto, las inversiones se diversifican con instrumentos financieros de corto plazo a tasa fija, tanto en deuda pública como privada, priorizando la liquidez inmediata. En este sentido, cabe resaltar que, el portafolio que respalda de reservas alcanzó una cobertura normativa de 116%.

Dicha estrategia responde a la coyuntura de política monetaria, con tasas de interés atractivas para el portafolio. En tanto que, para los recursos patrimoniales la estrategia de inversión se ha centrado en títulos a tasa fija, al buscar rentabilidades que capitalicen la coyuntura de inflaciones altas y política monetaria contractiva. Estos instrumentos le permiten cumplir con los compromisos adquiridos, minimizando el riesgo de reinversión.

Al cierre de marzo de 2025, la rentabilidad promedio ponderada acumulada del portafolio (reservas y patrimoniales) alcanzó 12,45% E.A., con un crecimiento de 3,71 p.p. respecto a marzo de 2024, mientras que la rentabilidad promedio para los últimos doce meses fue de 12,32% E.A.



Fuente: Colmena Seguros Generales S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Según la información suministrada, para 2025 el crecimiento global se desacelerará debido a la intensificación de la guerra comercial y políticas monetarias restrictivas, que mantendrá la presión inflacionaria. Esto generará volatilidad en los mercados y una mayor demanda de activos refugio de liquidez.

Por su parte, a nivel local, se estima un crecimiento económico moderado, con una inflación en descenso, pero aún por encima del rango objetivo y riesgos fiscales que aumentarán las necesidades de financiamiento estatal y elevarán los costos de endeudamiento.

Así, la volatilidad del portafolio a marzo de 2025 se ubicó en 0,68%, con una reducción interanual de 2,18 p.p. y un promedio anual de 1,86% (-1,01 p.p.). Nivel que, en consideración de la Calificadora, no representa un riesgo incremental debido al perfil conservador de las inversiones realizadas.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

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

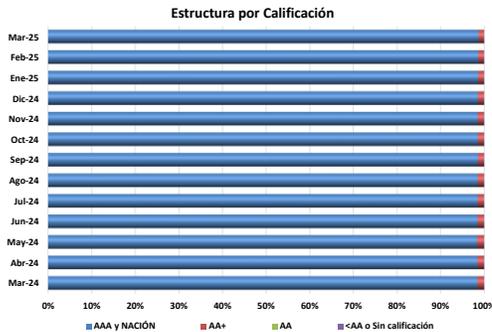
Las políticas de inversión conservadora que priorizan activos de bajo riesgo y con las más altas calidades crediticias que mitigan la exposición, adicionalmente en emisores con adecuados niveles de solvencia patrimonial y trayectoria.

³ En línea con lo estipulado por el Decreto 2555 de 2010.



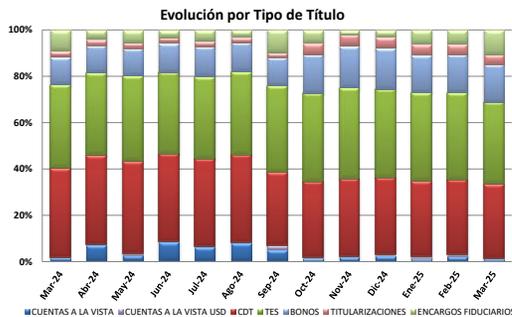
PORTAFOLIO DE INVERSIÓN

Para marzo de 2025, el 98,87% (+0,27 p.p.) de los activos del portafolio contaba con calificación AAA o Nación, de los cuales el 12,26% correspondía a títulos del Tesoro estadounidense. Le siguen títulos con calificación AA+, los cuales participaron con el 1,13% del total del portafolio, con un promedio anual de 1,30%.



Fuente: Colmena Seguros Generales S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

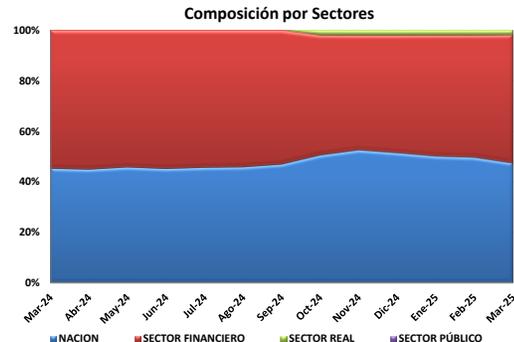
Por tipo de título, el portafolio presenta una apropiada diversificación, pues los TES y CDTs son los más representativos con el 35,45% y 32,03%, seguidos por bonos (del tesoro y corporativos), encargos fiduciarios y titularizaciones con el 16,24%, 10,49% y 4,29%, en su orden. En conjunto, las cuentas a la vista (en moneda local y extranjera) abarcaron el 1,50% del valor del portafolio. Cabe mencionar que, con el fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio, la Aseguradora realiza coberturas cambiarias por cerca del 50% del valor de la posición en moneda extranjera.



Fuente: Colmena Seguros Generales S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

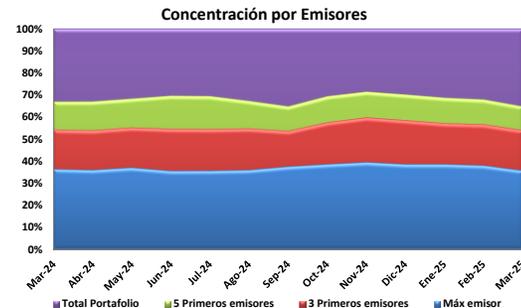
El sector financiero se configura como el más preponderante, pues a marzo de 2025, el 50,65% (-3,84 p.p.), correspondiente a títulos emitidos por entidades bancarias (33,53%), participaciones en FICs (10,49%), titularizaciones (4,29%) e IOE (2,34%), en tanto que los títulos emitidos por

Nación abarcaron el 47,58% (48,21% en promedio). Para la Calificadora, dicha estructura contribuye a una baja exposición al riesgo de crédito, dadas las características financieras, patrimoniales, de liquidez y solvencia de las entidades emisoras.



Fuente: Colmena Seguros Generales S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por emisor, a marzo de 2025, el principal representó el 35,40% del total del portafolio, mientras que los tres y cinco más relevantes participaron con el 53,77% y 64,76% respectivamente. De este modo, el indicador IHH⁴ por grupo económico cerró en 1.710 puntos, con una reducción de 81 frente al año anterior, lo que refleja una adecuada diversificación.



Fuente: Colmena Seguros Generales S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, el Credit-VaR calculado por la Calificadora (con un nivel de confianza de 99%) se ubicó en 0,016%, nivel que se mantiene dentro de los parámetros definidos para la calificación asignada.

⁴ El índice 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.



PORTAFOLIO DE INVERSIÓN

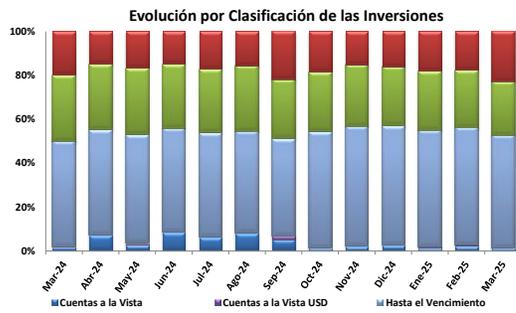
Gestión de Riesgo de Mercado

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

Una baja sensibilidad del portafolio de inversión a la posibilidad que los activos que lo componen registren pérdidas en su valor o precio como consecuencia de las variaciones de sus referentes en el mercado.

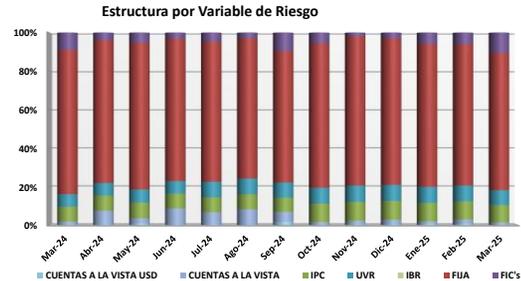
Además de una estrategia de inversión orientada a mantener niveles adecuados de rentabilidad, acoplada a las dinámicas de mercado y las perspectivas de política monetaria y su política contable que tiende a mantener las inversiones que respaldan reservas clasificadas al vencimiento y así reducir su exposición a riesgo de mercado, en el largo plazo. Aspectos que, para **Value and Risk**, contribuyen al controlar la exposición del portafolio a variables de mercado.

Para marzo de 2025, la porción de títulos al vencimiento, incluyendo activos estratégicos con vocación de permanencia, representaron el 51,37% del total, mientras que el 24,35% (-5,84 p.p.) correspondía a títulos disponibles para la venta y el 22,78% a negociables, los cuales crecieron en 2,96 p.p., frente al mismo mes de 2024.



Fuente: Colmena Seguros Generales S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

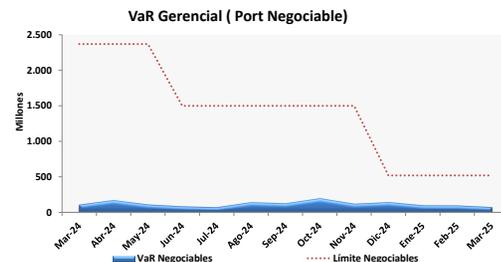
Al considerar la porción expuesta al riesgo de mercado, por variable de riesgo del portafolio, las inversiones en renta fija se concentraron en títulos a tasa fija (72,38%) y en Fondos de Inversión Colectiva que alcanzaron una participación de 21,79%, seguido de la UVR (2,75%).



Fuente: Colmena Seguros Generales S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Con base en lo anterior, el VaR gerencial de las inversiones negociables fue de \$76 millones, y mantiene un margen significativo respecto al límite interno de \$520 millones (establecido desde diciembre 2024). Por su parte, el VaR de la porción disponible para la venta alcanzó \$700 millones, en comparación con el máximo permitido de \$3.200 millones.

La Calificadora destaca la función del *Middle Office* que lleva a cabo el control y monitoreo diario del VaR a través del aplicativo MITRA⁵, herramienta que facilita el seguimiento de los cupos de negociación y asegura el cumplimiento de los límites establecidos.



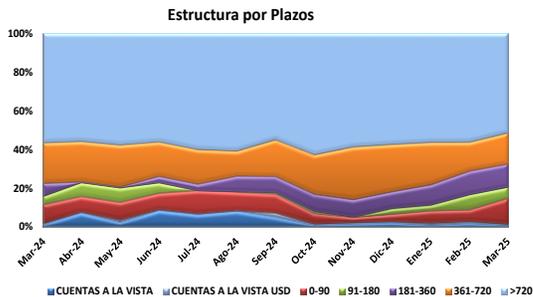
Fuente: Colmena Seguros Generales S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Con relación a la estructura por plazos, para marzo de 2025, el portafolio se concentró en títulos con vencimientos superiores a 720 días con una participación del 51,39% (-5,20 p.p.) y entre 361 y 720 días con el 16,20% (-4,66 p.p.), de acuerdo con la vocación propia del portafolio de mediano plazo.

⁵ Plataforma integral de gestión, diseñada para respaldar las funciones de diversas áreas conforme a las mejores prácticas de gobernanza corporativa.

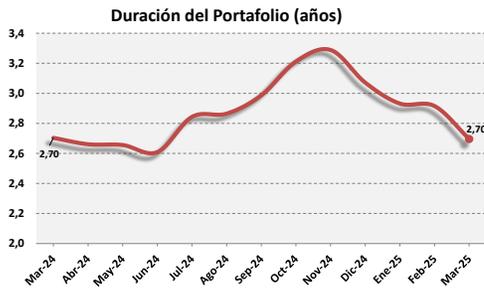


PORTAFOLIO DE INVERSIÓN



Fuente: Colmena Seguros Generales S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De esta forma, la duración ponderada del portafolio total a marzo se ubicó en 2,7 años, similar al del mismo mes del año anterior (2,7 años). Por ello, y dadas las dinámicas de mercado, **Value and Risk** considera que el portafolio presenta una suficiente capacidad de maniobra y gestión ante posibles cambios en las condiciones de las variables macroeconómicas.



Fuente: Colmena Seguros Generales 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:

Los robustos mecanismos de gestión del riesgo de liquidez que, si bien no son obligatorios para las Compañías de Seguros, incluyen un sistema de alertas, el control y seguimiento al flujo de caja, la evaluación permanente de las disponibilidades para inversión y la definición de indicadores de liquidez, los cuales respaldan el cumplimiento de sus compromisos.

De esta manera, el perfil de liquidez se soporta en la participación de las cuentas a la vista y los títulos con vencimientos de corto plazo entre 0 y 90 días, los cuales representan el 1,50% (-0,33 p.p.) y 13,27% (-3,70 p.p.), respectivamente.

La Calificadora evaluó la liquidez promedio disponible del último año (\$13.100 millones) frente

al flujo requerido mensual promedio (\$6.167 millones) y determinó que el portafolio podría cubrir en 2,75x (veces) sus requerimientos.

En consideración de la Calificadora, el Portafolio presenta adecuados niveles de liquidez que denotan la suficiencia de recursos para cumplir con sus obligaciones contractuales y operativas. No obstante, hará seguimiento a los márgenes de cobertura de sus compromisos y la gestión de sus obligaciones

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación **1+** asignada al Riesgo Administrativo y Operacional se sustenta en la calificación otorgada a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales de Colmena Seguros Generales⁶, la cual se sustenta, entre otros, en:

- Respaldo patrimonial y estratégico de la Fundación Grupo Social.
- Niveles de solvencia adecuados para respaldar el crecimiento proyectado y los riesgos operativos.
- Sinergias operativas, comerciales con entidades del Grupo, y de gestión de riesgos y administrativas con las aseguradoras aliadas.
- Holgados niveles de cobertura de las reservas técnicas frente al límite regulatorio y sus pares.
- Continua ampliación de su portafolio de productos de acuerdo con las necesidades del mercado.
- Clara segregación de las áreas de *front, middle* y *back office*, en favor de la eficiencia de su operación.
- Direccionamiento estratégico acoplado e integrado para robustecer la oferta de valor en su mercado objetivo.
- Robustos mecanismos de control de siniestralidad.
- Excelente gestión de los riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo.
- Una gestión conservadora del portafolio de inversiones, que contribuye a la sostenibilidad del negocio.
- Suficiencia de reservas en cumplimiento de los parámetros normativos y regulatorios.
- Perfil de riesgo legal bajo.

⁶ Otorgada por **Value and Risk**, documento que puede ser consultado en www.vriskr.com

**EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE COLMENA SEGUROS GENERALES S.A.
 A MARZO DE 2025**

PORTAFOLIO	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
VALOR PORTAFOLIO	105.506	105.412	101.292	106.673	106.815	106.582	111.783	107.308	105.113	106.061	107.847	108.497	114.441
RENTABILIDAD MES	-0,82%	0,74%	0,21%	4,05%	0,48%	1,98%	0,92%	1,75%	0,71%	0,38%	-1,39%	1,00%	1,05%
RENTABILIDAD MES E.A. (Reservas)	-9,26%	9,40%	2,50%	62,17%	5,85%	25,97%	11,75%	22,71%	8,95%	4,54%	-15,19%	13,91%	13,03%
RENTABILIDAD MES E.A. (Patrimonial)	12,40%	12,90%	12,10%	11,70%	12,20%	12,10%	11,60%	10,10%	11,40%	10,60%	11,40%	11,80%	12,30%
VOLATILIDAD MES (Reservas E.A.)	22,95%	22,15%	22,15%	26,55%	23,41%	23,66%	22,87%	22,33%	21,92%	17,93%	19,61%	19,59%	18,42%
VOLATILIDAD MES (Patrimoniales E.A.)	2,87%	2,84%	2,80%	2,37%	0,88%	0,66%	0,65%	0,88%	0,83%	8,30%	0,73%	0,69%	0,68%
DURACIÓN (AÑOS)	2,70	2,66	2,66	2,61	2,84	2,86	2,99	3,21	3,29	3,07	2,93	2,91	2,70

TIPO DE TÍTULO	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
CUENTAS A LA VISTA	1,59%	7,29%	2,72%	8,43%	6,42%	8,09%	5,20%	1,43%	2,01%	2,51%	1,31%	2,25%	1,30%
CUENTAS A LA VISTA USD	0,24%	0,27%	0,87%	0,29%	0,31%	0,16%	1,75%	0,24%	0,37%	0,38%	0,79%	0,67%	0,20%
CDT	38,46%	38,33%	39,88%	37,80%	37,83%	37,97%	31,70%	32,90%	33,53%	33,28%	32,69%	32,38%	32,03%
ENCARGOS FIDUCIARIOS	8,90%	3,83%	5,21%	3,10%	4,72%	2,89%	9,69%	5,47%	1,91%	2,92%	5,91%	5,95%	10,49%
TES	36,15%	35,70%	36,79%	35,36%	35,38%	35,74%	37,27%	38,29%	39,21%	38,27%	38,27%	37,77%	35,45%
BONOS	11,98%	11,97%	11,87%	12,57%	12,98%	12,84%	12,29%	16,74%	18,01%	17,81%	16,35%	16,38%	16,24%
TITULARIZACIONES	2,68%	2,62%	2,67%	2,45%	2,37%	2,30%	2,10%	4,93%	4,95%	4,83%	4,69%	4,59%	4,29%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

VARIABLE DE RIESGO	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
CUENTAS A LA VISTA	1,59%	7,29%	2,72%	8,43%	6,42%	8,09%	5,20%	1,43%	2,01%	2,51%	1,31%	2,25%	1,30%
CUENTAS A LA VISTA USD	0,24%	0,27%	0,87%	0,29%	0,31%	0,16%	1,75%	0,24%	0,37%	0,38%	0,79%	0,67%	0,20%
FIC's	8,90%	3,83%	5,21%	3,10%	4,72%	2,89%	9,69%	5,47%	1,91%	2,92%	5,91%	5,95%	10,49%
FUJA	75,00%	74,25%	76,21%	73,94%	72,73%	72,87%	68,13%	75,08%	77,48%	76,15%	74,19%	73,40%	71,30%
IPC	7,78%	7,87%	8,17%	7,70%	7,77%	7,77%	7,35%	9,60%	9,79%	9,67%	9,54%	9,49%	8,97%
UVR	6,48%	6,49%	6,83%	6,54%	8,06%	8,21%	7,88%	8,18%	8,43%	8,37%	8,27%	8,24%	7,74%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
CUENTAS A LA VISTA	1,59%	7,29%	2,72%	8,43%	6,42%	8,09%	5,20%	1,43%	2,01%	2,51%	1,31%	2,25%	1,30%
CUENTAS A LA VISTA USD	0,24%	0,27%	0,87%	0,29%	0,31%	0,16%	1,75%	0,24%	0,37%	0,38%	0,79%	0,67%	0,20%
0-90	9,44%	7,95%	8,96%	8,32%	11,69%	9,29%	9,69%	5,47%	2,76%	3,76%	6,30%	5,95%	13,15%
91-180	4,18%	6,97%	7,29%	5,34%	0,00%	0,39%	0,75%	0,83%	0,00%	2,89%	2,87%	7,58%	5,61%
181-360	6,98%	0,74%	0,77%	3,69%	3,69%	8,26%	8,61%	9,01%	9,11%	8,66%	10,49%	12,29%	12,06%
361-720	20,89%	20,86%	21,59%	17,75%	17,81%	12,92%	18,89%	20,26%	26,98%	24,33%	21,77%	14,97%	16,22%
>720	56,67%	55,92%	57,81%	56,18%	60,09%	60,89%	55,10%	62,76%	58,77%	57,46%	56,47%	56,29%	51,46%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACIÓN	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
AAA y NACIÓN	98,60%	98,60%	98,55%	98,64%	98,65%	98,66%	98,74%	98,71%	98,70%	98,73%	98,76%	98,79%	98,87%
AA+	1,40%	1,40%	1,45%	1,36%	1,35%	1,34%	1,26%	1,29%	1,30%	1,27%	1,24%	1,21%	1,13%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

EMISOR	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
GOBIERNO	45,51%	45,15%	46,02%	45,42%	45,88%	46,05%	47,11%	50,71%	52,75%	51,62%	50,33%	49,85%	47,58%
ENTIDADES BANCARIAS	40,29%	45,89%	43,46%	46,52%	44,55%	46,22%	38,65%	34,57%	35,91%	36,17%	34,78%	35,31%	33,53%
INST. FIN. ESPECIALES	2,62%	2,51%	2,64%	2,52%	2,48%	2,54%	2,45%	2,46%	2,55%	2,53%	2,44%	2,44%	2,34%
FIDUCIARIAS	8,90%	3,83%	5,21%	3,10%	4,72%	2,89%	9,69%	5,47%	1,91%	2,92%	5,91%	5,95%	10,49%
SECTOR REAL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,86%	1,92%	1,92%	1,85%	1,86%	1,78%
TITULARIZADORAS	2,68%	2,62%	2,67%	2,45%	2,37%	2,30%	2,10%	4,93%	4,95%	4,83%	4,69%	4,59%	4,29%
SECTOR PÚBLICO	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%
OTROS SECTOR FINANCIERO	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-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
MÁX EMISOR	36,15%	35,70%	36,79%	35,36%	35,38%	35,74%	37,27%	38,29%	39,21%	38,27%	38,27%	37,77%	35,45%
3 PRIMEROS EMISORES	54,19%	53,80%	55,11%	54,51%	54,39%	54,66%	53,52%	57,44%	59,63%	58,38%	57,03%	56,52%	53,85%
5 PRIMEROS EMISORES	67,02%	67,08%	68,42%	69,76%	69,59%	67,38%	64,88%	69,52%	71,55%	70,25%	68,81%	68,02%	64,85%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CLASIFICACIÓN	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25
CUENTAS A LA VISTA	1,59%	7,29%	2,72%	8,43%	6,42%	8,09%	5,20%	1,43%	2,01%	2,51%	1,31%	2,25%	1,30%
CUENTAS A LA VISTA USD	0,24%	0,27%	0,87%	0,29%	0,31%	0,16%	1,75%	0,24%	0,37%	0,38%	0,79%	0,67%	0,20%
NEGOCIABLES	19,83%	14,72%	16,46%	14,74%	16,99%	15,54%	21,87%	18,37%	15,06%	15,89%	18,00%	17,47%	22,78%
DISPONIBLES PARA LA VENTA	30,19%	29,93%	30,58%	29,13%	29,08%	29,79%	26,87%	27,24%	27,90%	26,86%	26,87%	26,17%	24,35%
HASTA EL VENCIMIENTO	48,15%	47,80%	49,38%	47,40%	47,20%	46,42%	44,30%	52,72%	54,67%	54,36%	53,04%	53,43%	51,37%

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