



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

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 778

Fecha: 13 de junio de 2025

Fuentes:

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

Miembros Comité Técnico:

Maria José París Escobar
Óscar Ricardo Joya Lizarazo
Jesús Benedicto Díaz Durán

Contactos:

Ronald David Vargas López.
ronald.vargas@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro.
alejandra.patino@vriskr.com

Tel: (601) 268 1452
Bogotá (Colombia)

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

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+** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Portafolio de Inversiones** administrado por **Colmena Seguros de Vida 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 1 (Uno)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del portafolio de inversión 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.

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.



PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Colmena Seguros de Vida S.A. surgió en 2021 como consecuencia de una escisión parcial de Colmena Seguros S.A. Es vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y está vinculada al Conglomerado Fundación Grupo Social, cuya entidad controladora es Inversora Fundación Grupo Social S.A.S.

La Aseguradora cuenta con autorización para operar los ramos de desempleo, exequias, salud, accidentes personales y vida (tanto individual como colectivo). Como parte del Grupo Social, se beneficia de las sinergias interempresariales mediante las Unidades de Actividades Compartidas (UACs), especialmente con Colmena Riesgos Laborales S.A. y Colmena Seguros Generales S.A.

La Aseguradora dispone de 16 oficinas distribuidas en las zonas Centro, Norte, Antioquia, Occidente y Santander, y ofrece sus productos a través de diversos canales de comercialización como bancaseguros, plataformas digitales y alianzas en programas de afinidad.

CARACTERÍSTICAS DEL PORTAFOLIO

La política de inversión de la Compañía está enfocada en garantizar el adecuado respaldo de las reservas técnicas, conforme al Decreto 2953 de 2010. Para ello, selecciona activos que se ajusten a los criterios de rentabilidad, duración y tolerancia definidos por la Junta Directiva.

Su estrategia se fundamenta en cinco principios: liquidez, estabilidad, retorno, diversificación y control de la exposición cambiaria. Además, administra distintos subportafolios para respaldar las reservas técnicas, matemáticas y recursos propios.

Respecto a los instrumentos financieros, invierte en deuda pública y privada de mediano plazo, con indexación en IPC o tasa fija. Estos incluyen TES, CDTs, bonos corporativos, papeles comerciales y títulos respaldados por titularizaciones, siempre y cuando los emisores estén autorizados por la política interna de cupos. También incluye activos en moneda extranjera como el dólar y el euro, entre otros avalados por la Junta Directiva y el Comité de Riesgos e Inversiones.

A su vez, dentro del proceso de asignación de cupos lleva a cabo la evaluación de factores Ambientales, Sociales y de Gobierno (ASG), aspecto que fortalece la toma de decisiones, acorde con las exigencias del mercado actual.

Cabe mencionar que, ningún emisor puede representar más del 10% del patrimonio, salvo aquellos emitidos por la Nación, y las inversiones están sujetas a topes específicos definidos por política interna.

EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO

A marzo de 2025, el portafolio total ascendió a \$267.129 millones, con una disminución de 3,13% frente al mismo mes del año anterior, producto del pago de dividendos en 2024. De este, \$117.964 millones respaldaban las reservas técnicas, con lo que registró un nivel de cobertura de 109,45%, por encima del mínimo regulatorio (100%).



Fuente: Colmena Seguros de Vida S.A.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A

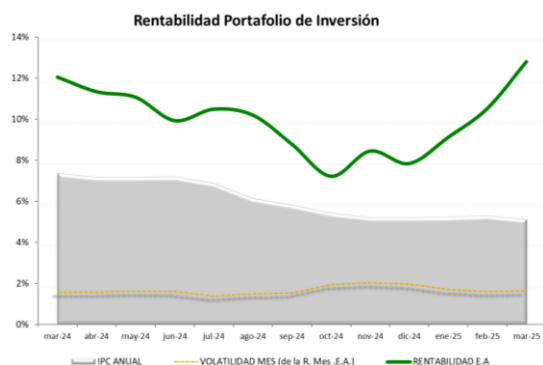
Para 2024, la estrategia de inversión se enfocó en adquirir instrumentos financieros de deuda pública y privada, especialmente de renta fija a mediano plazo, con el fin de capturar rentabilidades derivadas de la política monetaria y situación de mercado, a la vez que garantizar el adecuado calce de las reservas.

Cabe anotar que, al cierre del primer trimestre de 2025 el portafolio registró una rentabilidad del 12,80% lo que representa una disminución de 0,75 p.p. con respecto al mismo período del año anterior.

Por su parte, la volatilidad del portafolio mostró una tendencia a la baja de modo que, a marzo de 2025 alcanzó un coeficiente de variación del 10,23%, inferior al 13,33% reportado en el mismo mes del año anterior. Por ende, no se evidencia un

PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

mayor nivel de riesgo, dada la orientación conservadora de la política de inversión y el control en los niveles de volatilidad.



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

De este modelo, para **Value and Risk**, los resultados del último año evidencian una adecuada ejecución de la estrategia de inversión, reflejada en una rentabilidad consistente del portafolio, en línea con los portafolios de referencia definidos.

En ese sentido, la Calificadora estará atenta a la evolución de la rentabilidad de acuerdo con los cambios en los indicadores de inflación y la incertidumbre en los mercados locales, así como los escenarios internacionales, determinados por la situación política y económica.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

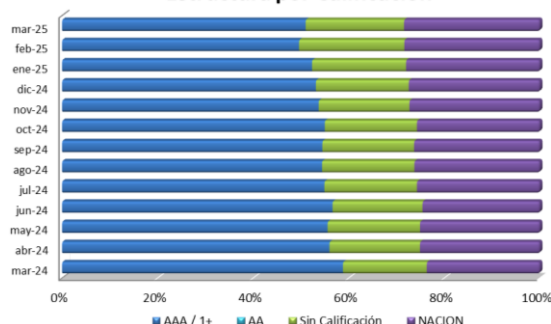
Gestión de Riesgo de Crédito

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

A marzo de 2025, el portafolio presenta una alta concentración en activos con la mayor calidad crediticia. Lo anterior, toda vez que, los títulos calificados en AAA y riesgo nación abarcaron en su conjunto el 78,87% (-3,02 p.p.) e inversiones con calificación AA+ (0,69%; -0,02 p.p.).

Adicionalmente, registró activos sin calificación crediticia (20,44%; +3,04 p.p.), conformados por acciones de baja liquidez de empresas vinculadas al mismo conglomerado económico, por lo que se consideran inversiones estratégicas que no respaldan las reservas técnicas y, por ende, no representan un riesgo adicional.

Estructura por Calificación

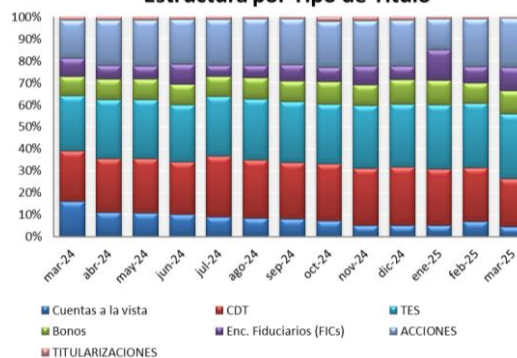


Fuente: Colmena Seguros de Vida S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Por tipo de título, los TES se mantuvieron como los más representativos, con una participación del 29,39% (+4,20 p.p.). A estos les siguieron las acciones y los CDTs, los cuales abarcaron el 22,34% (+5,01%) y 21,71% (-0,99 p.p.), respectivamente.

Por otro lado, las cuentas a la vista, tanto en moneda legal como extranjera, redujeron su proporción hasta el 4,69% (-11,57 p.p.), dada la orientación de maximizar los retornos, mediante una mayor exposición a instrumentos de inversión.

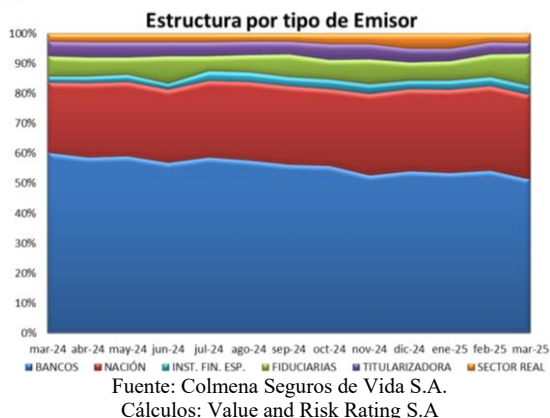
Estructura por Tipo de Título



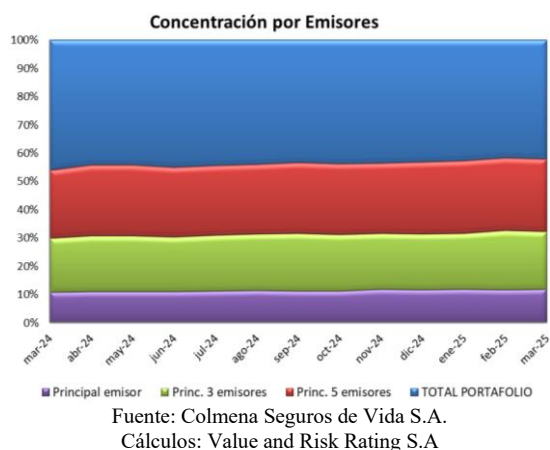
Fuente: Colmena Seguros de Vida S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Ahora bien, por sector económico, el portafolio mantiene una importante concentración en emisores del sector financiero, que representaron el 68,82% (-5,13 p.p.), representado principalmente en bancos (51,42%) que cuentan con las más altas calificaciones y reconocimiento en el mercado. Entre tanto, las inversiones en deuda pública y sociedades fiduciarias (FICs) representaron el 28,23% (+4,72 p.p.) y 10,67% (+3,91 p.p.) en su orden.

PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN



De otra parte, en el último año se observa un crecimiento en los niveles de concentración por emisor teniendo en cuenta que el más grande representó el 28,23% del portafolio (+4,72 p.p.), mientras que los tres y cinco principales emisores representaron el 48,16% (+6,88 p.p.), y 60,67% (+8,46 p.p.), respectivamente.



No obstante, en opinión de la Calificadora mantiene apropiados niveles de atomización, teniendo en cuenta que el Índice *Herfindahl-Hirschman* (IHH)¹ para el portafolio total se situó en 1.193 puntos (+291) y, al considerar la agrupación por conglomerado económico, el indicador se ubicó en 1.293 (+227).

Por lo anterior, la Calificadora resalta el enfoque de inversión en activos con las más altas calidades crediticias en línea con la orientación y perfil conservador del portafolio. No obstante, la

¹ 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, mientras que un valor superior a 1.800, alta.

calificadora continuará monitoreando la exposición por emisor, dado el incremento en la concentración durante el último año.

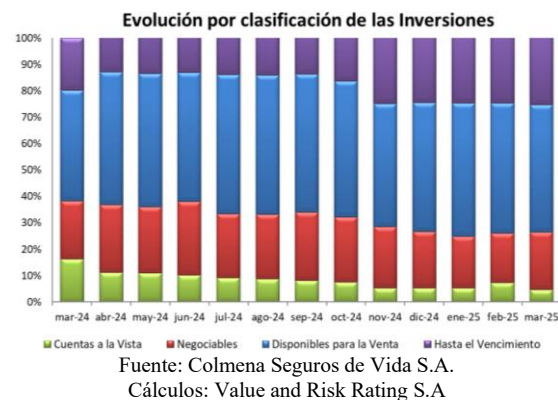
Finalmente, con base en el cálculo del Credit VaR, estimado por **Value and Risk**, con un nivel de confianza del 99%, se destaca el adecuado comportamiento del riesgo de crédito que se ubicó en 0,72% (+0,07 p.p.), nivel que se encuentra dentro de las métricas conforme a la calificación otorgada.

Gestión de Riesgo de Mercado

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

La estrategia de inversión busca alinearse a la dinámica del mercado local, determinado por una política monetaria menos restrictiva, escenarios de incertidumbre y niveles de reducción en los índices de inflación más lentos frente a lo esperado. De igual forma, tiene en cuenta los efectos del panorama político y económico internacional. Lo anterior, se refleja en un incremento en la duración del portafolio, así como en la orientación de inversión en instrumentos de deuda pública de mediano plazo, principalmente a tasa fija e indexados al IPC.

Al cierre de marzo de 2025, la proporción de títulos clasificados hasta el vencimiento, del total del portafolio, aumentó a 30,07% (+10,18 p.p.), mientras que los disponibles para la venta representaron el 48,20% (+6,40p.p.) y los negociables alcanzaron el 21,73% (-0,33 p.p.).

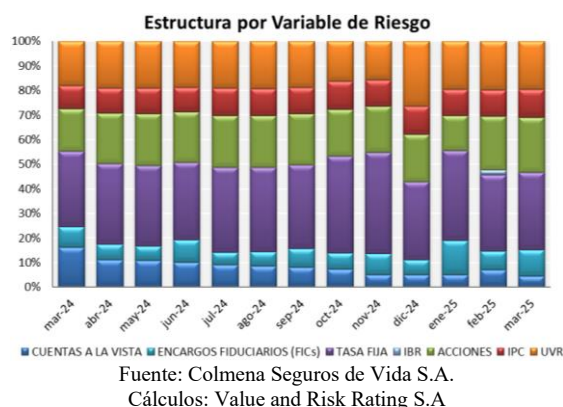


Así, la mayor exposición del portafolio correspondió a instrumentos de tasa fija (31,40%; +0,84 p.p.), seguidos de las acciones de baja bursatilidad (22,43%; +5,01 p.p.). Cabe resaltar que las acciones no son consideradas de alto riesgo,

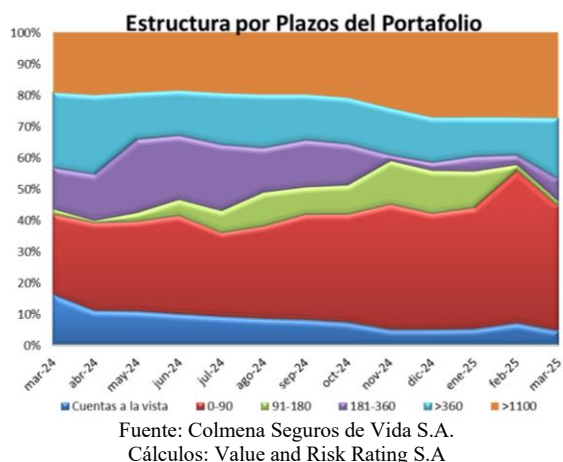
PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

ya que corresponden a inversiones estratégicas no negociadas en bolsa y de carácter permanente, relacionadas con la estrategia del portafolio.

Como parte de la estrategia de inversión, redujo el saldo en recursos a la vista² hasta 15,24% (-9,41 p.p.), y aumentó las posiciones en títulos a tasa fija (31,40%; +0,84 p.p.), representados en UVR (19,67%; +1,65 p.p.) e indexados al IPC (11,23%; +1,82 p.p.).



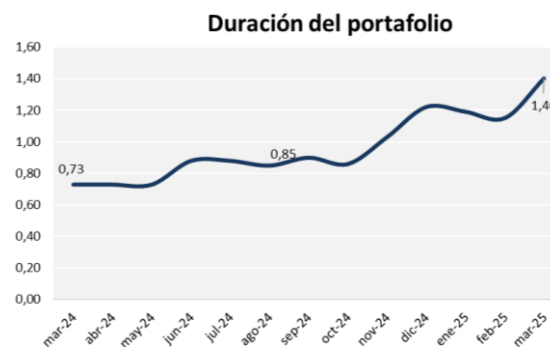
Por otro lado, y en línea con los riesgos asegurados, los activos con vencimientos superiores a tres años abarcaron el 27,21% del portafolio (+8,17 p.p.) mientras que, aquellos entre uno y tres años representaron el 19,57% (-4,37 p.p.), respectivamente.



Como resultado, durante el último año, la duración promedio del portafolio se incrementó de 263 a 504 días, la cual se mantiene dentro del perfil de riesgo definido por la Junta Directiva, de acuerdo a

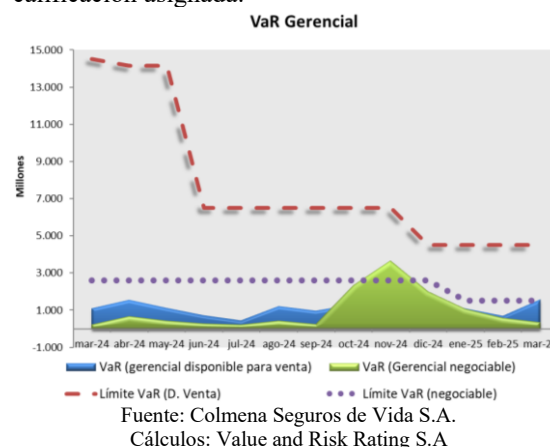
² Incluye recursos en FICs abiertos sin pacto de permanencia.

la estrategia definida en el último periodo y acorde con la calificación.



Por otra parte, el Valor en Riesgo (VaR) gerencial para los activos negociables se ubicó en \$336 millones, nivel inferior al límite aprobado (\$1.500 millones), mientras que, para los títulos disponibles para la venta ascendió a \$1.561 millones, frente a un límite de \$4.500 millones. Cabe anotar que, este último límite disminuyó en el último año, teniendo en cuenta los ajustes realizados producto de la dinámica del mercado.

Adicionalmente, el VaR calculado por la Calificadora para marzo de 2025 se ubicó en 0,40% (-0,05 p.p.), lo que evidencia una baja exposición al riesgo y se sitúa dentro de los parámetros para la calificación asignada.



Finalmente, la Calificadora pondera el control diario del VaR por parte del equipo de *Middle Office*, que se soporta en una solución tecnológica integral, lo que facilita la gestión del portafolio. Esta incluye el monitoreo de cupos de negociación y la verificación del cumplimiento de límites internos.



Gestión de Riesgo de Liquidez

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

El portafolio mantiene una posición de liquidez adecuada, respaldada por el uso de herramientas propias para estimar las necesidades de flujo de caja, a pesar de no contar con un modelo regulatorio estandarizado.

En este sentido, los títulos con vencimiento entre 0 y 90 días representaron el 39,53% (+13,79 p.p.) y se encuentran conformados principalmente por recursos en fondos de inversión abiertos y cuentas a la vista que participaron con el 4,69% (-11,57%) del portafolio. Estos niveles otorgan capacidad para hacer frente a las obligaciones, y reducen la dependencia a fuentes externas.

Adicionalmente, la Calificadora evaluó la suficiencia de los recursos líquidos disponibles. Para ello, con base en el egreso promedio anual, se estimó que el flujo requerido para cubrir dos meses de operación asciende a \$27.349 millones, monto que es cubierto 1,40 veces con el disponible actual, lo que denota una sólida posición de liquidez.

En consecuencia, **Value and Risk** destaca los mecanismos para la gestión de la liquidez, así como las proyecciones en las que se estiman los requerimientos mínimos de disponible, las cuales consideran escenarios de estrés.

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 de Vida S.A., la cual se sustenta, entre otros, en:

- El respaldo corporativo por parte de la Fundación Grupo Social el cual contribuye a apalancar el crecimiento proyectado.
- Sólida estructura organizacional para el cumplimiento de las metas internas y conforme con las directrices del Grupo.
- Adecuada separación física y funcional de las áreas de *front*, *middle* y *back office*.
- Desarrollo de sinergias comerciales, tecnológicas y operativas con las entidades del grupo.

- Sólida estructura financiera para cumplir con sus obligaciones.
- Adecuada posición de liquidez para cubrir las necesidades operativas, de inversión y el pago de siniestros.
- Robusto esquema de reaseguros y adecuado respaldo de reaseguradores de la más alta calidad que favorece la capacidad de pago y la cobertura de riesgos con alto impacto financiero y le brinda solidez a su operación.
- Una adecuada estrategia de inversión que integra perspectivas futuras para garantizar el calce de las reservas y pasivos técnicos.
- Suficientes reservas técnicas en cumplimiento de la normatividad y regulación.
- Sólidos mecanismos de control de siniestralidad y de gestión del riesgo asegurado.
- Óptimos sistemas de gestión de riesgos y mecanismos de control interno que contribuyen con una adecuada toma de decisiones.
- Sólidas políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno alienado con el grupo.
- Perfil de riesgo legal bajo.

EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE COLMENA SEGUROS DE VIDA S.A.

A MARZO DE 2025

Portafolio Colmena Seguros Vida	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	276.045	254.950	250.359	259.449	255.949	258.050	266.220	262.918	261.793	256.431	254.988	254.339	267.413
BASE REAL	122,96	124,07	125,16	126,15	127,20	128,24	129,14	129,89	130,77	131,60	132,56	133,67	135,02
RENTABILIDAD MENSUAL	0,95%	0,90%	0,88%	0,79%	0,83%	0,81%	0,70%	0,58%	0,68%	0,63%	0,73%	0,84%	1,01%
RENTABILIDAD E.A	12,05%	11,34%	11,07%	9,93%	10,49%	10,20%	8,78%	7,22%	8,45%	7,84%	9,12%	10,52%	12,80%
VOLATILIDAD MES (de la R. Mes. E.A.)	1,57%	1,58%	1,61%	1,59%	1,39%	1,50%	1,53%	1,95%	2,03%	1,97%	1,71%	1,60%	1,65%
COEFICIENTE DE VARIACIÓN	13,33%	15,46%	15,51%	14,81%	13,05%	5,35%	5,29%	11,95%	15,69%	16,46%	13,12%	11,80%	10,23%
DURACIÓN (AÑOS)	0,73	0,73	0,73	0,88	0,88	0,85	0,90	0,86	1,03	1,22	1,19	1,15	1,40
DURACIÓN (DÍAS)	263	263	263	317	317	306	324	310	371	439	428	414	504
	3,48%												
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	16,24%	11,15%	10,81%	10,11%	9,14%	8,58%	8,15%	7,30%	5,10%	5,10%	5,13%	7,09%	10,81%
Cuentas a la vista USD	0,02%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,12%	0,07%	0,07%	0,11%	0,11%	0,11%
CDT	22,69%	24,48%	24,77%	23,84%	27,47%	26,41%	25,59%	25,89%	25,97%	26,62%	25,60%	24,17%	20,29%
TES	25,19%	26,67%	26,65%	26,01%	27,13%	27,59%	27,54%	26,91%	28,42%	28,52%	29,05%	29,36%	27,47%
Bonos	8,66%	9,36%	9,56%	9,24%	9,00%	9,70%	9,39%	10,28%	9,58%	11,07%	11,15%	9,20%	9,92%
Enc. Fiduciarios (FICs)	8,41%	6,30%	5,81%	9,12%	5,10%	5,70%	7,61%	6,67%	8,53%	6,10%	13,87%	7,48%	9,97%
TRD	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%
ACCIONES	17,33%	20,52%	20,97%	20,40%	20,97%	20,95%	20,79%	20,89%	20,63%	21,11%	14,05%	21,79%	20,88%
TITULARIZACIONES	1,45%	1,46%	1,38%	1,22%	1,14%	1,02%	0,89%	1,94%	1,71%	1,41%	1,03%	0,80%	0,55%
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	16,24%	11,15%	10,81%	10,11%	9,14%	8,58%	8,15%	7,30%	5,10%	5,10%	5,13%	7,09%	10,81%
CUENTAS A LA VISTA USD	0,02%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,12%	0,07%	0,07%	0,11%	0,11%	0,11%
ENCARGOS FIDUCIARIOS (FICs)	8,41%	6,30%	5,81%	9,12%	5,10%	5,70%	7,61%	6,67%	8,53%	6,10%	13,87%	7,48%	9,97%
DTF	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%
TASA FIJA	30,55%	32,61%	32,77%	31,54%	34,51%	34,40%	33,95%	39,07%	41,16%	31,57%	36,45%	30,97%	29,34%
IBR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,97%	0,00%
ACCIONES	17,33%	20,52%	20,97%	20,40%	20,97%	20,95%	20,79%	19,08%	18,79%	19,22%	14,05%	21,79%	20,88%
IPC	9,41%	10,20%	10,38%	10,01%	11,14%	11,03%	10,66%	11,57%	10,66%	11,36%	10,65%	10,67%	10,50%
UVR	18,03%	19,18%	19,20%	18,77%	19,09%	19,29%	18,79%	16,20%	15,70%	26,58%	19,73%	19,91%	18,39%
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	16,26%	11,20%	10,87%	10,16%	9,19%	8,63%	8,20%	7,42%	5,17%	5,17%	5,24%	7,20%	10,91%
0-90	25,74%	27,99%	28,79%	31,48%	26,88%	29,50%	33,69%	34,51%	39,90%	36,97%	38,88%	48,58%	36,95%
91-180	1,84%	0,82%	2,94%	5,21%	7,18%	11,02%	8,74%	9,48%	13,99%	13,74%	11,64%	1,96%	1,88%
181-360	13,16%	14,89%	23,26%	20,27%	20,95%	14,07%	15,02%	13,09%	1,91%	2,76%	4,76%	3,21%	6,53%
>360	23,94%	25,28%	14,99%	14,52%	16,49%	17,14%	14,65%	14,74%	14,99%	14,45%	12,51%	12,08%	18,29%
>1100	19,05%	19,83%	19,14%	18,36%	19,31%	19,64%	19,70%	20,76%	24,04%	26,91%	26,96%	26,97%	25,44%
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 / 1+	58,38%	55,54%	55,14%	56,20%	54,51%	54,03%	54,10%	54,61%	53,34%	52,76%	51,97%	49,27%	53,86%
AA+	0,72%	0,77%	0,78%	0,75%	0,75%	0,74%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,69%	0,69%	0,65%
AA	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%
Sin Calificación	17,40%	18,80%	19,19%	18,68%	19,21%	19,18%	19,06%	19,15%	18,87%	19,30%	19,53%	21,87%	19,11%
NACION	23,50%	24,90%	24,88%	24,37%	25,53%	26,06%	26,13%	25,54%	27,10%	27,24%	27,80%	28,17%	26,38%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TIPO 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
BANCOS	60,35%	58,76%	59,20%	56,95%	58,79%	57,91%	56,46%	56,09%	54,30%	53,58%	54,52%	54,59%	54,59%
NACION	23,50%	24,90%	24,88%	24,37%	25,53%	26,06%	26,13%	25,54%	27,10%	27,24%	27,80%	28,17%	26,38%
INST. FIN. ESP.	2,04%	2,23%	2,29%	2,17%	3,20%	3,21%	3,06%	3,11%	3,15%	2,92%	2,97%	2,99%	2,81%
FIDUCIARIAS	6,76%	6,30%	5,81%	9,12%	5,10%	5,70%	7,64%	6,67%	8,53%	6,10%	6,56%	7,48%	9,97%
TITULARIZADORA	4,80%	5,04%	5,00%	4,66%	4,58%	4,40%	4,07%	5,13%	4,86%	4,59%	4,19%	3,93%	3,49%
SECTOR REAL	2,55%	2,78%	2,82%	2,74%	2,79%	2,71%	2,65%	3,46%	4,86%	4,90%	4,90%	2,91%	2,76%
OTRAS ENTIDADES PUBLICA	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%
TIPO 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
FINANCIERO	73,95%	72,33%	72,30%	72,89%	71,67%	71,23%	71,23%	71,00%	69,44%	67,90%	67,30%	68,93%	70,86%
NACION	23,50%	24,90%	24,88%	24,37%	25,53%	26,06%	26,13%	25,54%	27,10%	27,24%	27,80%	28,17%	26,38%
REAL	2,55%	2,78%	2,82%	2,74%	2,79%	2,71%	2,65%	3,46%	4,86%	4,90%	4,90%	2,91%	2,76%
OTROS PUBLICOS	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%
CONCENTRACIÓN POR 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
Principal emisor	23,50%	24,90%	24,88%	24,37%	25,53%	26,06%	26,13%	25,54%	27,10%	27,24%	27,80%	28,17%	26,38%
Princ. 3 emisores	41,28%	44,65%	44,34%	42,96%	43,62%	45,00%	46,47%	45,66%	45,39%	45,33%	46,12%	49,66%	45,02%
Princ. 5 emisores	52,21%	56,50%	56,29%	54,52%	55,34%	56,53%	57,70%	57,02%	57,01%	59,16%	60,01%	61,48%	56,71%
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	16,26%	11,20%	10,87%	10,16%	9,19%	8,63%	8,20%	7,42%	5,17%	5,17%	5,24%	7,20%	10,91%
Negociables	22,06%	25,59%	25,18%	27,89%	24,18%	24,54%	25,81%	24,70%	23,21%	21,51%	19,56%	18,79%	21,73%
Disponibles para la Venta	41,80%	50,38%	50,53%	48,90%	52,63%	52,74%	52,37%	51,43%	46,69%	48,78%	50,52%	49,30%	48,20%
Hasta el Vencimiento	19,88%	24,03%	24,29%	23,21%	23,19%	22,73%	21,82%	23,87%	30,10%	29,71%	29,93%	31,90%	30,07%

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