



OPCIÓN PLAN FUTURO DEL FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES MULTIOPCIÓN, ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 705
Fecha: 10 de mayo de 2024

Fuentes:

- Fiduciaria Popular S.A.
- Información de portafolios suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Miembros Comité Técnico:

Maria José París Escobar.
Jesús Benedicto Díaz Durán.
Nelson Hernán Ramírez Pardo.

Contactos:

Felipe Restrepo Goenaga
felipe.restrepo@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Tel: (57) 601 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

RIESGO DE CRÉDITO	F- AAA
RIESGO DE MERCADO	VrM 4
RIESGO DE LIQUIDEZ	BAJO
RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL	1+

Value and Risk Rating mantuvo la calificación **F-AAA (Triple A)** al **Riesgo de Crédito**, **VrM 4 (Cuatro)** al **Riesgo de Mercado**, **Bajo** al **Riesgo de Liquidez** y **1+ (Uno Más)** al **Riesgo Administrativo y Operacional** de la **Opción Plan Futuro del Fondo Voluntario de Pensiones Multiopción**, administrado por **Fiduciaria Popular 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 4 (Cuatro)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del portafolio de inversión es modera-alta con relación a las variaciones en las condiciones de mercado, lo que lo hace más vulnerable que aquellos calificados en mejores categorías.

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 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 de riesgo entre 1 a 3, **Value and Risk Rating** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.



FONDOS DE INVERSIÓN

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Fiduciaria Popular S.A. fue constituida en 1991 y está sujeta a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia. Su objeto social corresponde a la celebración de contratos fiduciarios y para la administración de fondos de inversión, abiertos o cerrados, de inversión colectiva o de capital privado, conforme a las disposiciones legales.

El Banco Popular¹ se mantiene como su principal accionista con una participación del 94,85% sobre el capital. Adicionalmente, destaca el desarrollo y profundización permanente de sinergias de tipo comercial, operativo, tecnológico y de gestión de riesgos, entre otras. A su vez, cuenta con el apoyo indirecto del Grupo Aval, uno de los conglomerados financieros más grandes a nivel nacional, aspecto que contribuye al fortalecimiento de su gestión, así como a la eficiencia en la administración de recursos de terceros.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Pensiones Voluntarias (FPV) Multiopción Plan Futuro es una alternativa de inversión de mediano y largo plazo con riesgo moderado, cuyo objetivo es optimizar la generación de rentabilidades en un plazo intermedio.

En línea con lo definido en el reglamento, el monto mínimo de vinculación y permanencia estipulado equivale al 20% del SMMLV² y se podrán realizar aportes en cualquier momento. De igual manera, permite realizar retiros parciales siempre que el monto supere el valor de permanencia.

Como remuneración por la gestión del portafolio, la Fiduciaria obtiene una remuneración fija de 1,75% E.A., calculada diariamente con base en el valor neto del patrimonio del día anterior.

Algunos títulos objeto de inversión son:

1. Valores inscritos en el RNVE³.
2. Títulos valores, documentos de contenido crediticio y cualquier otro documento representativo de obligaciones dinerarias.

¹ Entidad calificada por **Value and Risk**. Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com

² Salario Mínimo Mensual Legal Vigente.

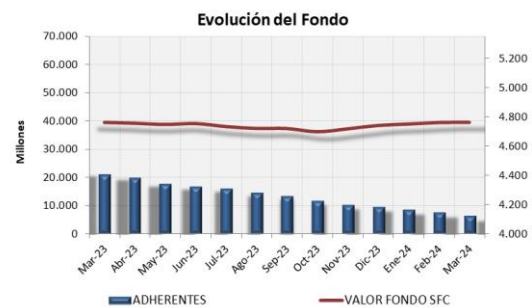
³ Registro Nacional de Valores y Emisores.

3. Bonos ordinarios o comunes, inscritos en las Bolsas de Valores.
4. Bonos emitidos por organismos multilaterales de crédito.
5. Participaciones en fondos de inversión nacionales o extranjeros.
6. Divisas, *commodities* e inmuebles o proyectos inmobiliarios.
7. Instrumentos financieros derivados.

Finalmente, cabe indicar que, a lo largo del 2023 se actualizaron diferentes manuales con el fin de alinear el Fondo a las estrategias de la entidad y las necesidades de sus clientes.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al considerar las características del Fondo y la naturaleza de los adherentes, que en la mayoría de los casos logran o están por alcanzar la jubilación, o buscan alternativas de inversión a menores plazos y menor exposición, el Fondo mantuvo una tendencia decreciente en número de adherentes hasta 4,127 (-280). Por su parte, el valor del portafolio a marzo de 2024 cerró en \$39.465 millones. No obstante, ha mantenido un comportamiento creciente en el primer trimestre de 2024 gracias a las mejores rentabilidades observadas que han disminuido la salida de inversionistas.



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

Entre tanto, el valor de la unidad cerró en \$18.207 y creció 13,16% con una variación interanual de +13,16%, en tanto que, la rentabilidad media⁴ de marzo de 2024 y de los últimos doce meses se ubicó en 8,76% E.A. y 18,75% E.A., respectivamente, favorecida principalmente por las altas rentabilidades observadas en algunos periodos

⁴ Calculada con base en los rendimientos diarios reportados por la SFC.



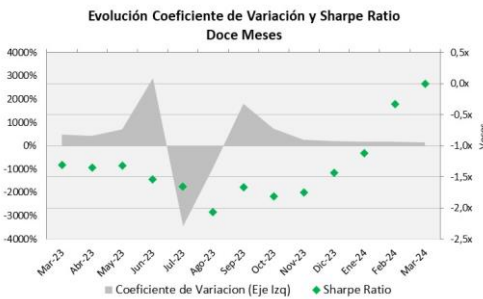
de 2023, y se ubicó por encima del registrado por sus comparables⁵ (11,33%).



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

Ahora bien, al considerar la evolución de los retornos, y las volatilidades de acuerdo con los objetivos y horizonte de inversión a marzo, el coeficiente de variación se situó en 75,60%, aunque por debajo del 150,59% observado al mismo periodo de 2023.

Así, para el periodo de análisis, se observaron mejores niveles de compensación de riesgos medido a través del índice de *Sharpe*, el cual al compararlo frente a la dinámica del IPC, se ubicó en 1,32 veces (x) superior al 0,002x observado un año atrás y el promedio del año (0,72x).



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

Para **Value and Risk**, la evolución del FVP, en términos de valor, volatilidad y compensación del riesgo, son resultado de la coyuntura actual enmarcada en altos niveles de inflación durante el último año e importantes niveles de volatilidad que han afectado al sector en general. Sin embargo, destaca las estrategias de inversión que le permitieron mayores niveles de rentabilidad con respecto al año anterior.

⁵ FPV Visión – Alianza Fiduciaria y FPV Multiacción – Acción Fiduciaria.

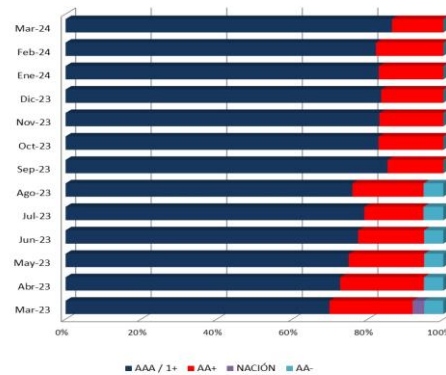
ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

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

La alta calidad crediticia de los títulos que conforman el portafolio al considerar que, a marzo de 2024, el 86,39% (+16,53 p.p.), contaban con calificaciones AAA, seguido de aquellas en AA+ que representaron el 13,61% restante (-8,39%). Entre tanto, eliminó las participaciones en títulos de deuda pública y los que contaban con calificación AA-.

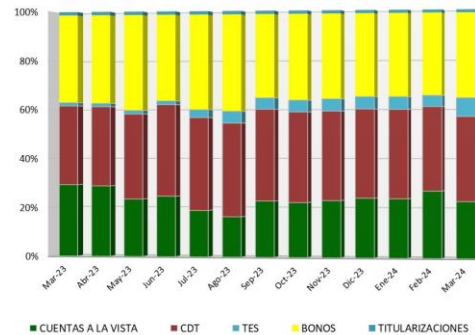
Estructura por Calificación



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

Ahora bien, dada la estrategia de inversión, por tipo de título se concentró en bonos y CDTs que representaron el 34,24% y 34,10%, con variaciones de interanuales -1,51 p.p. y +1,87 p.p., en su orden. Asimismo, se evidencia una menor participación de las cuentas a la vista que se situaron en 22,94% (-6,34 p.p.).

Evolución Plan Futuro por Tipo de Título

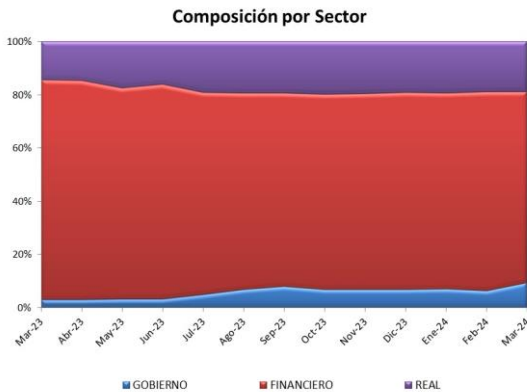


Fuente: Fiduciaria Popular S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



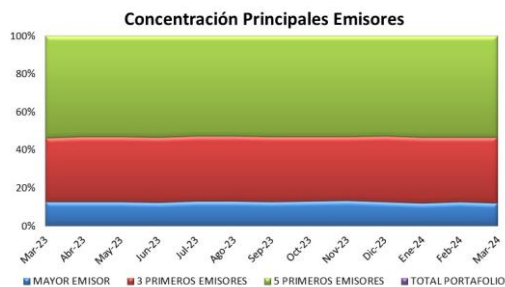
FONDOS DE INVERSIÓN

De acuerdo con la composición por tipo de activo, el FIC mantuvo la concentración principalmente en el sector financiero con 71,83% (-10,80 p.p.), representado principalmente por establecimientos de crédito, caracterizados por la alta solvencia y fortaleza patrimonial, seguido del sector real, que registró un aumento de 4,31 p.p. hasta 18,69%.



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

En ese sentido, si bien el FVP expone una concentración importante por sector económico, reconoce que cuenta con una diversificación apropiada en cuanto a emisores, dado que el principal, los tres y cinco más grandes abarcaron el 9,48%, 27,87% y 42,72%, respectivamente. Lo anterior, se justifica a través del cálculo del IHH⁶ que, en marzo de 2024, se ubicó en 638 puntos (+42), mientras que, por grupo económico este se situó en 872 (+71), lo que denota una baja concentración.



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

Finalmente, teniendo en cuenta el cálculo del *Credit VaR* calculado por **Value and Risk** (al 99%

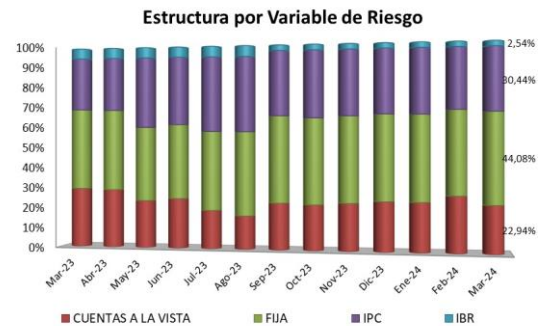
⁶ El índice de Herfindahl – Hirschman mide la concentración de un mercado. Su resultado oscila entre 1 y 10.000. Un valor inferior a 1.000 indica una concentración baja, entre 1.000 y 1.800 moderada, mientras que un valor superior a 1.800, alta.

de confianza), el Fondo presentó un nivel de riesgo de 0,457% al cierre del primer trimestre de 2024, similar al observado en marzo de 2023 (0,471%) y se mantiene en dentro de las métricas de la calificación otorgada.

Gestión de Riesgo de Mercado

Los aspectos que sustentan la calificación **VrM 4** al Riesgo de Mercado son los siguientes:

De acuerdo con el contexto de mercado actual caracterizado por máximos de inflación y tasa de interés en 2023, la estrategia de inversión estuvo enfocada en aumentar la duración del portafolio y mantener posiciones estratégicas en renta fija e IPC, este último teniendo en cuenta posibles incrementos no esperados en el índice.



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

Así, los activos a tasa fija se mantuvieron como los más representativos pues abarcaron el 44,08% (+4,25 p.p.), seguidos de aquellos indexados a IPC en (30,44%; +4,61 p.p.).

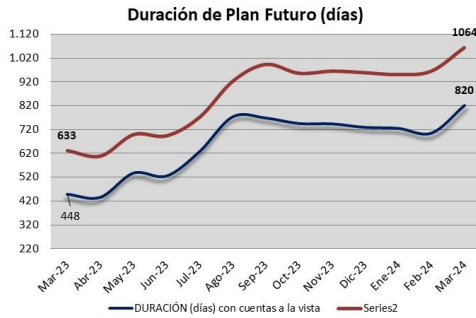
De otra parte, la estructura de vencimientos se concentró en títulos con plazos mayores a 360 días (49,70%), y entre 180 y 360 días (14,80%). Lo mencionado derivó en un aumento en la duración del portafolio a 820 días (+372 días) y 1.064 días (+432 días) al excluir los recursos a la vista.

Como resultado de una menor volatilidad, a marzo de 2024 el VaR⁷ regulatorio se ubicó en \$48 millones (-87,29%) y representó el 0,12% del portafolio. Mientras que, el VaR estimado por la Calificadora, se ubicó en 0,284% con una disminución de 0,46 p.p. y se mantiene en los niveles de tolerancia definidos para la calificación asignada.

⁷ Valor en riesgo, siglas en inglés.



FONDOS DE INVERSIÓN



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

Value and Risk destaca la gestión de Fiduciaria Popular para desarrollar una estrategia acorde a las dinámicas de mercado que le han permitido mantener la competitividad frente al *benchmark*.

No obstante, la calificación asignada contempla la mayor exposición derivada de la recomposición de la estructura de plazos y el aumento en la duración, que deriva en una mayor sensibilidad del portafolio.

Gestión de Riesgo de Liquidez

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

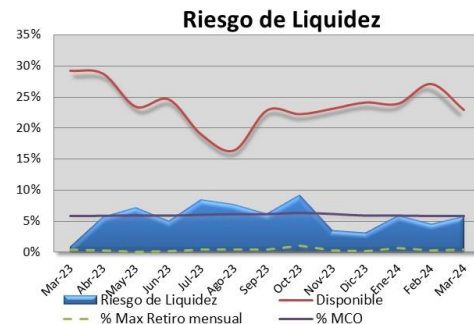
La naturaleza propia del Fondo que conlleva menores requerimientos de liquidez, al considerar los objetivos y horizontes de inversión a mayor plazo. Igualmente, se destaca la liquidez del portafolio, aspecto que contribuye a la disposición de recursos en caso de redención u otras obligaciones.

De igual manera, la Calificadora reconoce las robustas políticas de gestión de liquidez empleadas por la Fiduciaria que permiten anticiparse a posibles requerimientos de recursos, sumado a los adecuados niveles de disponible, que permiten afrontar los compromisos con los inversionistas.

Ahora bien, con el fin de determinar la capacidad del Fondo de responder por retiros inesperados de recursos, la Calificadora evaluó el comportamiento del MRP⁸ y el MCO⁹. Al respecto, el MRP de marzo de 2024 y de los últimos tres años sumó \$192 millones y \$2.261 millones y representaron el 0,48% y 5,68%, respectivamente. Mientras que, el MCO de los últimos tres años alcanzó \$2.304

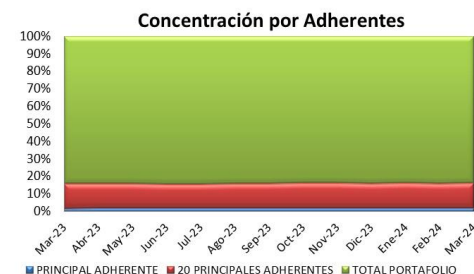
millones. Situación que, en caso de volver a suceder, sería cubierta en 3,96 veces (x).

Por su parte, el IRL¹⁰ calculado por la Calificadora, alcanzó 5,72%, y una media anual de 6%, superior al 0,90% de marzo de 2023 al considerar la disminución de los adherentes y el comportamiento del saldo administrado, a razón de los cambios en las variables del mercado.



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

Por otro lado, y al considerar la orientación del Fondo dirigido a personas naturales, se observa que conserva una baja concentración por inversionista, teniendo en cuenta que el principal y los veinte más representativos (sin relacionados) participaron con el 1,14% (-0,21 p.p.) y 15,20% (-0,18 p.p.). Aspecto que favorece la gestión de la liquidez.



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

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación **1+** asignada al Riesgo Administrativo y Operacional se soporta en la máxima calificación otorgada a la Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiduciaria Popular S.A.¹¹ cuyos principales aspectos que la sustentan son:

⁸ Máximo Retiro del Periodo.
⁹ Máximo Retiro Acumulado.

¹⁰ Índice de Riesgo de Liquidez.
¹¹ Otorgada por **Value and Risk**, la cual puede ser consultada en www.vriskr.com



- Respaldo patrimonial y corporativo del Banco Popular.
- Existencia de sinergias en materia operativa, comercial, tecnológica y gestión de riesgos con su casa matriz.
- Sólida estructura organizacional y de gobierno corporativo que se ajusta al tamaño y complejidad de los negocios administrados
- Una adecuada separación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office*.
- Los esquemas de *back up* de personal para áreas y procesos críticos que asegura la continuidad de la operación.
- El sólido proceso de inversión soportado en órganos colegiados de decisión, herramientas cuantitativas, monitoreo a indicadores de eficiencia y rentabilidad, aplicativos tecnológicos, entre otros.
- La amplia experiencia y trayectoria de la alta gerencia y gestores de los diferentes portafolios.
- Los sobresalientes mecanismos de control interno y de gestión de riesgos alineados con los requerimientos normativos y las directrices del Banco.
- Una excelente gestión para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- El fortalecimiento permanente de la infraestructura tecnológica que respalda la operatividad y eficiencia de procesos.

**EVOLUCIÓN DE LA OPCIÓN PLAN FUTURO DEL FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES
MULTIOPCIÓN ENTRE MARZO DE 2023 Y 2024**
(Cifras en millones de pesos y porcentajes)

OPCIÓN PLAN FUTURO	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24
VALOR FONDO SFC	39.460	39.193	38.783	39.076	38.072	37.445	37.419	36.344	37.312	38.443	38.921	39.422	39.465
VALOR DE LA UNIDAD (pesos)	16.089	16.218	16.346	16.513	16.582	16.818	16.843	16.971	17.392	17.831	18.012	18.115	18.207
RENTABILIDAD E.A. MES	42,93%	10,16%	10,05%	13,17%	5,22%	18,72%	1,83%	9,68%	34,76%	35,39%	13,09%	7,18%	6,36%
ADHERENTES	4.407	4.383	4.341	4.324	4.312	4.285	4.260	4.229	4.199	4.187	4.165	4.146	4.127
PROMEDIO RENTABILIDAD E.A DIA	58,06%	27,50%	10,27%	14,14%	6,62%	39,47%	14,58%	16,46%	43,16%	57,13%	29,97%	-43,02%	8,76%
VOLATILIDAD MENSUAL	92,40%	26,85%	14,33%	15,18%	17,55%	139,52%	51,01%	35,86%	57,77%	86,45%	21,92%	31,56%	12,77%
DURACIÓN (días) con cuentas a la vista	448	435	536	524	627	773	767	744	743	728	724	704	820
DURACIÓN (días) sin cuentas a la vista	633	610	700	695	773	924	995	957	966	960	952	966	1064
ESPECIE Y EMISOR	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24
CUENTAS A LA VISTA	29,28%	28,79%	23,46%	24,64%	18,93%	16,41%	22,88%	22,26%	23,14%	24,15%	23,95%	27,13%	22,94%
CDT	32,24%	32,38%	34,74%	37,33%	37,79%	38,03%	37,20%	36,69%	36,13%	35,97%	36,01%	33,93%	34,10%
TES	1,37%	1,39%	1,48%	1,56%	3,23%	4,86%	4,62%	4,80%	4,97%	5,01%	5,13%	4,51%	7,53%
BONOS	35,75%	36,08%	38,95%	35,11%	38,68%	39,31%	33,97%	34,91%	34,44%	33,61%	33,66%	33,22%	34,24%
TITULARIZACIONES	1,37%	1,36%	1,36%	1,36%	1,38%	1,38%	1,33%	1,34%	1,32%	1,26%	1,25%	1,21%	1,19%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TASA	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24
CUENTAS A LA VISTA	29,28%	28,79%	23,46%	24,64%	18,93%	16,41%	22,88%	22,26%	23,14%	24,15%	23,95%	27,13%	22,94%
FIJA	39,83%	39,95%	36,62%	36,80%	39,02%	41,38%	42,61%	42,11%	42,12%	41,89%	41,89%	40,83%	44,08%
IPC	25,83%	26,18%	34,81%	33,49%	36,85%	36,90%	31,83%	32,90%	32,04%	31,38%	31,58%	29,49%	30,44%
IBR	5,06%	5,08%	5,11%	5,08%	5,20%	5,31%	2,68%	2,73%	2,69%	2,59%	2,58%	2,55%	2,54%
UVR	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%
TITULARIZACIÓN	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%
PLAZO	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24
CUENTAS A LA VISTA	29,28%	28,79%	23,46%	24,64%	18,93%	16,41%	22,88%	22,26%	23,14%	24,15%	23,95%	27,13%	22,94%
1-90	1,27%	1,29%	1,32%	0,00%	2,61%	2,65%	0,00%	0,00%	1,33%	1,29%	3,84%	7,52%	7,56%
91-180	0,00%	2,53%	2,56%	2,54%	0,00%	6,54%	1,33%	4,09%	7,83%	10,20%	7,65%	3,77%	5,00%
181-360	8,83%	8,95%	8,93%	16,25%	22,04%	11,53%	15,53%	18,43%	13,00%	11,94%	11,96%	18,53%	14,80%
>360	60,62%	58,43%	63,74%	56,57%	56,43%	62,87%	60,26%	55,22%	54,71%	52,42%	52,61%	43,05%	49,70%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
CALIFICACIÓN	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24
AAA / 1+	69,87%	72,71%	74,95%	77,46%	79,10%	75,93%	85,23%	82,85%	83,10%	83,53%	82,90%	82,19%	86,39%
NACIÓN	3,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AA+	22,00%	22,14%	19,97%	17,46%	15,64%	18,85%	14,77%	17,15%	16,90%	16,47%	17,10%	17,81%	13,61%
AA-	5,05%	5,15%	5,09%	5,09%	5,26%	5,23%	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%
SECTOR	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24
GOBIERNO	3,09%	3,16%	3,29%	3,35%	5,08%	6,76%	8,08%	6,79%	6,95%	6,91%	7,05%	6,43%	9,48%
FINANCIERO	82,53%	82,32%	79,42%	80,74%	75,96%	73,95%	72,72%	73,43%	73,55%	74,03%	73,81%	74,71%	71,83%
REAL	14,38%	14,53%	17,29%	15,91%	18,96%	19,29%	19,20%	19,78%	19,50%	19,06%	19,14%	18,85%	18,69%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TIPO DE ENTIDAD	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24
Banco	77,36%	77,13%	74,23%	75,58%	70,68%	68,60%	67,38%	67,97%	68,22%	68,89%	68,67%	70,96%	68,10%
CFC	2,54%	2,54%	2,56%	2,54%	2,60%	2,66%	2,68%	2,73%	2,69%	2,59%	2,58%	2,55%	2,54%
Corp. Fra.	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%
Nación	3,09%	3,16%	3,29%	3,35%	5,08%	6,76%	8,08%	6,79%	6,95%	6,91%	7,05%	6,43%	9,48%
Real	14,38%	14,53%	17,29%	15,91%	18,96%	19,29%	19,20%	19,78%	19,50%	19,06%	19,14%	18,85%	18,69%
IOES	1,26%	1,29%	1,27%	1,27%	1,31%	1,31%	1,33%	1,39%	1,33%	1,29%	1,30%	1,30%	0,00%
Titularizadoras	1,37%	1,36%	1,36%	1,36%	1,38%	1,38%	1,33%	1,34%	1,32%	1,26%	1,25%	1,21%	1,19%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
EMISOR	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24
MAYOR EMISOR	9,66%	9,83%	8,81%	8,96%	9,39%	9,68%	10,17%	9,80%	9,78%	9,75%	8,99%	9,60%	9,48%
3 PRIMEROS EMISORES	26,40%	26,97%	24,26%	25,21%	25,31%	25,67%	28,35%	25,83%	25,22%	27,20%	26,07%	26,41%	27,87%
5 PRIMEROS EMISORES	41,71%	41,22%	37,27%	38,95%	38,72%	39,36%	43,35%	39,94%	39,15%	41,04%	40,04%	40,89%	42,72%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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