



## RENTAFÁCIL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO, ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA COLMENA S.A.

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 667  
Fecha: 1 de septiembre de 2023

**Fuentes:**

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

**Miembros Comité Técnico:**

Jesús Benedicto Díaz Durán.  
Iván Darío Romero Barrios.  
Javier Bernardo Cadena Lozano.

**Contactos:**

Juan Sebastián Acosta  
[juan.acosta@vriskr.com](mailto:juan.acosta@vriskr.com)

Alejandra Patiño Castro  
[alejandra.patino@vriskr.com](mailto:alejandra.patino@vriskr.com)

Tel: (571) 526 5977  
Bogotá (Colombia)

<b>RIESGO DE CRÉDITO</b>	<b>F-AAA</b>
<b>RIESGO DE MERCADO</b>	<b>VrM 1</b>
<b>RIESGO DE LIQUIDEZ</b>	<b>BAJO</b>
<b>RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL</b>	<b>1+</b>

**Value and Risk Rating** mantuvo las calificaciones **F-AAA** al Riesgo de Crédito, **VrM 1** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+** al Riesgo Administrativo y Operacional de **Rentafácil Fondo de Inversión Colectiva Abierto**, administrado por **Fiduciaria Colmena S.A.**

La calificación **F-AAA (Triple A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo presenta la mayor seguridad, cuenta con la máxima capacidad de conservar el capital invertido y la mínima exposición al riesgo, debido a su calidad crediticia.

La calificación **VrM 1 (Uno)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo 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 fondo de inversión presenta una sólida posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de liquidez.

De otra parte, la calificación **1+ (Uno Más)** asignada al Riesgo Administrativo y Operacional indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores. Adicionalmente, para las categorías entre 1 a 3, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.



**FONDOS DE INVERSIÓN**

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA**

Fiduciaria Colmena fue establecida en 1981 como una sociedad anónima de naturaleza privada. Su objeto social versa sobre la ejecución de transacciones fiduciarias, además de participar en actividades afines autorizadas en la Ley. Además, su funcionamiento se encuentra bajo la supervisión y regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Hace parte de la Fundación Grupo Social, por medio del Banco Caja Social, accionista mayoritario, que ostenta el 94% de participación. Situación que fomenta el desarrollo de sinergias, tanto con la matriz como con diversas compañías del Grupo, entre esta las Unidades de Actividades Compartidas (UAC) para temas de Tecnología, Talento Humano, Contratación, Tributación, Seguridad y Mercados de Capitales, las cuales contribuyen con la generación de eficiencias.

Su estrategia principal está orientada a complementar la propuesta de valor por el Banco Caja Social en los mercados y nichos objetivo del Grupo, denominados segmento popular. Asimismo, desempeña un papel fundamental para satisfacer las necesidades fiduciarias de la Organización.

**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentafácil es una alternativa de ahorro e inversión de bajo riesgo, a la vista, enfocada en la maximización de rentabilidad, con criterios de conservación de capital, mediante la conformación de un portafolio que prioriza la adquisición de títulos con la máxima calificación crediticia.

Las decisiones y estrategias de inversión son definidas, controladas y monitoreadas por el Comité de Inversiones, designado por la Junta Directiva y conformado por: dos miembros de junta, un especialista en administración de riesgos de mercado y dos miembros independientes.

De otra parte, mantiene siete tipos de participación, distribuidos en tres segmentos, 1) personas naturales y Pymes<sup>1</sup>, 2) segmento empresarial y 3) fiducia estructurada. El monto mínimo de vinculación depende de la naturaleza del inversionista, mientras que, el de permanencia se

<sup>1</sup> Pequeñas y medianas empresas.

mantiene en \$50.000 sin importar el tipo de vinculación.

El límite establecido por inversionista corresponde al 10% del valor total del portafolio y en caso de superarlo deberá ajustarse en un plazo de 15 días corrientes como máximo.

Adicionalmente, la duración máxima promedio depende del tipo de título y no podrá superar los 7,2 años, además su composición deberá ceñirse a los siguientes límites y directrices:

Clase inversión	Título	FONDO	
		Máximo	(Duración Máxima promedio ponderado) Máximo
Moneda	Renta fija	100%	10 Años
	Pesos colombianos	100%	N/A
	Dólares americanos	20%	N/A
	Euros	20%	N/A
Emisor	Sector financiero	100%	10 Años
	Sector real y público no nación	30%	10 Años
	Nación	100%	10 Años
	Gobiernos y Bancos Centrales Extranjeros	20%	10 Años
	Entidades privadas extranjeras	20%	5 Años
Clase	Bonos	100%	10 Años
	CDT	100%	10 Años
	Participaciones en FICs	30%	5 Años
	Titularizaciones	30%	10 Años
	Papeles Comerciales	30%	2 Años
	TES - Bonos gobierno colombiano	100%	10 Años
	Bonos y notas (soberanos y bancos centrales)	20%	10 Años
	Títulos deuda privada de emisores extranjeros	20%	5 Años

Fuente: Fiduciaria Colmena S.A.

Finalmente, por la gestión del Fondo, la Sociedad percibe una comisión, que varía conforme el tipo de inversionista y oscila entre 0,9% y 1,8% E.A. (descontada diariamente) además, en caso de que la rentabilidad diaria bruta fuera negativa, la comisión será de 0% E.A. aplicable a personas naturales y Pymes.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO**

A julio de 2023, el valor del fondo totalizó \$887.767 millones, con un crecimiento interanual de 44,36%, dinámica impulsada por la profundización de sinergias comerciales y estratégicas con el Banco Caja Social, direccionadas a oferta el Fondo como una alternativa de ahorro e inversión, por medio del robustecimiento de los canales digitales, la integración del portafolios de servicios y capacitaciones a la fuerza comercial.

Lo anterior, favoreció a su vez el crecimiento del número de adherentes, que ascendieron a 93.959 (+27,34%), distribuidos en personas naturales (70,67%), personas jurídicas (22,46%) y Fideicomisos (6,87%).



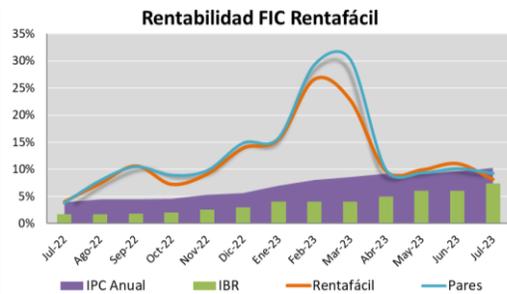
## FONDOS DE INVERSIÓN



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

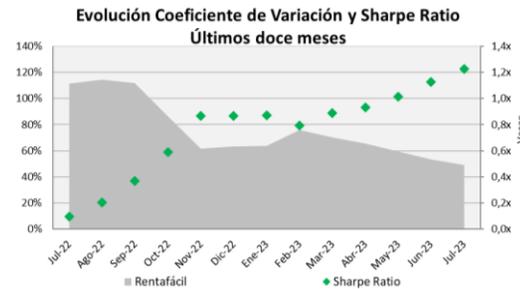
De otra parte, el valor de la unidad se ubicó en \$44.406, con una variación interanual de +12,30%. De este modo, y al considerar que el principal objetivo del Fondo es garantizar la estabilidad y retorno a sus inversionistas, a julio de 2023 la rentabilidad se situó en 8,14% E.A. con un promedio de 11,53% E.A. en los últimos doce meses, aunque por debajo del promedio registrado por sus pares (9,28%).

No obstante, es de resaltar la dinámica de la rentabilidad en el primer trimestre de 2023, favorecida por el crecimiento de las tasas de mercado, impulsadas por la aplicación total del CFEN<sup>2</sup>, las decisiones de política monetaria y la valorización de los activos indexados.



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

Por su parte, al tener en cuenta la dinámica de la rentabilidad, caracterizada por una menor volatilidad, se registró una reducción del coeficiente de variación, el cual pasó de 111,36% en julio de 2022 a 48,83% en 2023. Esto, en conjunto con el incremento de la rentabilidad, favoreció la compensación del riesgo medido a través del índice de *sharpe*, que alcanzó 1,23 veces (x) en julio de 2023, frente al 0,10x observado el mismo mes del año anterior.



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

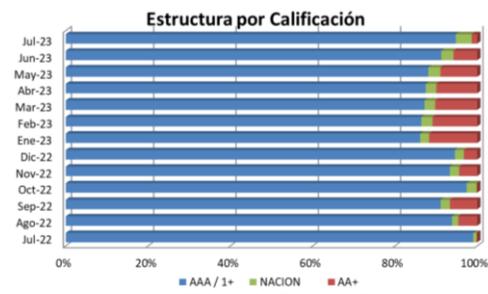
**Value and Risk** valora la efectividad de la estrategia de inversión ejecutada en el último año, toda vez que, en medio de un escenario de incertidumbre, le permitió lograr una recuperación de la rentabilidad y retomar la compensación de riesgo evidenciada años anteriores. De igual forma, pondera la visión estratégica y de largo plazo de la administración, enfocada en posicionar al Fondo como un mecanismo de ahorro entre los clientes de su casa matriz y nicho objetivo de la Fundación Grupo Social.

### ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

#### Gestión de Riesgo de Crédito

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

La calidad crediticia de los títulos que conforman el portafolio de inversión, puesto que, a julio de 2023, se concentraba en aquellos que ostentan la máxima calificación (94,77%) y activos Riesgo Nación (3,87%), con una participación media en los últimos doce meses de 90,96% y 2,54%, en su orden.



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

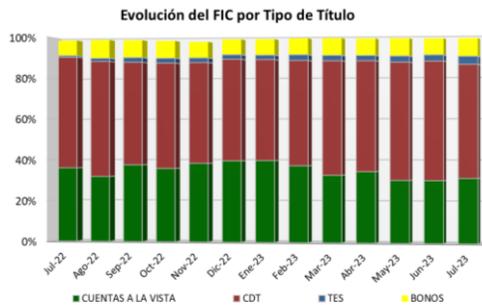
Por tipo de inversión, los CDT se mantienen como el principal, con una participación del 54,5% sobre el total, seguido de cuentas a la vista, con el 31,31% (-4,67 p.p.), aunque se evidenció un

<sup>2</sup> Coeficiente de Fondeo Estable Neto.



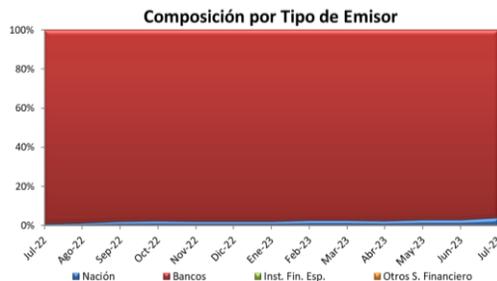
## FONDOS DE INVERSIÓN

incremento de la porción de bonos hasta abarcar el 8,62% (+1,22 p.p.).



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

Por su parte, de acuerdo con la distribución por tipo de inversión, el Fondo mantiene una alta concentración en activos emitidos por el sector financiero, que representaron el 96,13% (-3,07 p.p.), correspondientes en su totalidad a bancos, caracterizados por su fortaleza financiera y adecuados niveles de solvencia.



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

En línea con lo anterior, el FIC conserva una moderada atomización por emisor, de modo que los cinco principales abarcaron el 52,42% (+0,62 p.p.) del portafolio, en tanto que el principal descendió a 11,71% (-1,31 p.p.). De este modo, el IHH<sup>3</sup> por grupo económico totalizó 1.225 lo que indica una concentración moderada, a pesar de su reducción de 162 puntos respecto a lo registrado el año anterior.

<sup>3</sup> El índice de Herfindahl – Hirschman (IHH) mide la concentración de mercado dentro de un portafolio. 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.



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

Value and Risk pondera la distribución del FIC, enfocado en el sector financiero y en activos con altas calificaciones, a fin de garantizar la conservación de capital y reducir su exposición al riesgo de crédito.

En este sentido, se destaca la baja probabilidad de pérdida, evaluada por la Calificadora mediante el modelo de Credit VaR (con un nivel de confianza de 99%) que se ubicó en 0,27% en julio de 2023, por debajo del promedio de los últimos doce meses (0,28%) e igual al valor observado el mismo mes de 2022.

### Gestión de Riesgo de Mercado

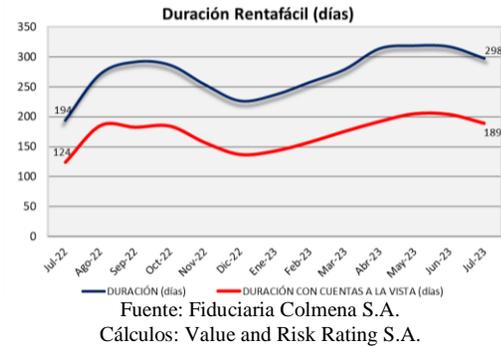
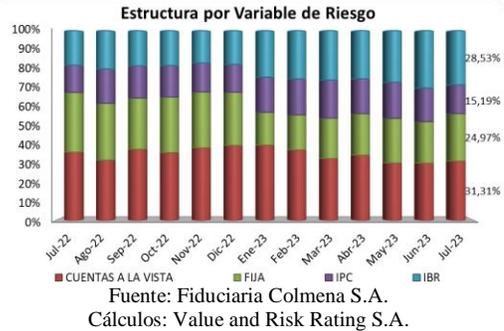
Los aspectos que sustentan la calificación VrM 1 al Riesgo de Mercado son los siguientes:

Durante el último año, de acuerdo con las proyecciones económicas locales y mundiales, la estrategia de inversión estuvo orientada a aprovechar el incremento de las tasas de mercado, que significó una mayor posición en activos indexados y, en los últimos seis meses, de la porción de tasa fija (a fin de contribuir con la rentabilidad en el mediano plazo), en contraste con una leve reducción de los recursos a la vista.

De modo que, se evidenció un aumento de la participación de los títulos indexados a la IBR que registraron un crecimiento de 10,39 p.p. hasta 28,53%, comparado con la reducción de los depósitos a la vista (31,31%; -4,67 p.p.). Entre tanto, los activos a tasa fija representaron a julio de 2023 el 24,97%, con una media de 24,40% en los últimos doce meses.

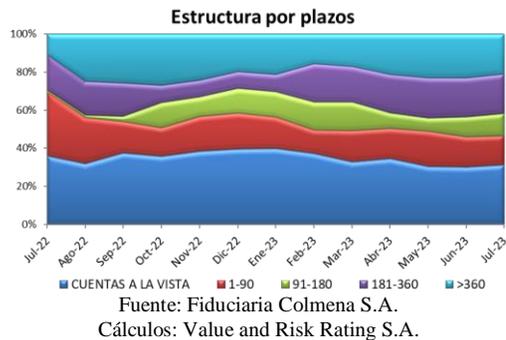


## FONDOS DE INVERSIÓN



Por su parte, el VaR normativo sumó \$3.208 millones, mientras que el gerencial llegó a \$1.669 millones, equivalente al 0,49% del portafolio, con un amplio margen respecto al límite interno (\$20.000 millones). Al respeto, dicho límite se incrementó en marzo de 2023 producto de la alta volatilidad de mercado y el crecimiento de los recursos administrados.

Por estructura de plazos, el Fondo se mantuvo concentrado en inversiones mayores a 180 días, las cuales representaron el 41,48% (+11,01 p.p.) del total, mientras que las menores a 180 días se redujeron 7,34 p.p. y abarcaron el 27,21%.



De modo que, la duración presentó un crecimiento hasta 298 días que, al tener en cuenta los recursos a la vista llegó a 189 días. Nivel que se acopla a su horizonte de inversión y le otorga un margen de maniobra y capacidad de respuesta a posibles ajustes de las tasas de interés por parte del Banco de la República y a los movimientos del mercado.

Pese a la volatilidad que ha caracterizado al mercado en el último año producto de la incertidumbre relacionada con las condiciones económicas y las expectativas de cambios derivados de las reformas de gobierno, la Calificadora considera que la estrategia de inversión ejecutada, con una adecuada estructura por variable de riesgo ajustada a las expectativas de mercado, le permiten al Fondo mantener una baja exposición al riesgo de mercado y robustecer su competitividad. Situación que se refleja en la evolución del VaR calculado por **Value and Risk**, que se situó en 0,43%, con un promedio de los últimos doce meses de 0,32%, acorde con los límites definidos para la calificación asignada.

### Gestión de Riesgo de Liquidez

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

La adecuada posición de disponible del portafolio, sustentada en un nivel de recursos a la vista de 31,31% que resulta suficiente para atender los requerimientos de capital. De igual forma, la Calificadora destaca las robustas políticas y mecanismos definidos por la Sociedad para gestionar este tipo de riesgo que incluyen indicadores de seguimiento y control sobre los niveles de liquidez, existencia de planes de contingencia y modelos y metodologías para cuantificar su exposición.

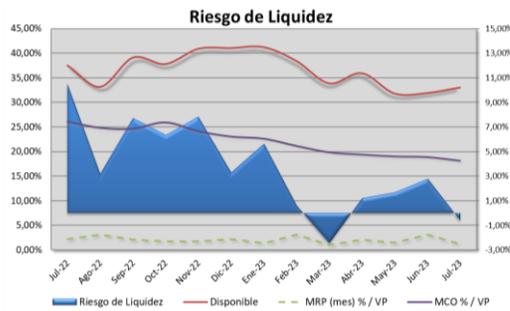
Acorde con los movimientos del Fondo, a julio de 2023, el IRL calculado por **Value and Risk** se ubicó en -0,62%, inferior al 10,5% del mismo mes del año anterior y el 3,67% promedio de los últimos doce meses. Por su parte, y según información suministrada, el IRL regulatorio ascendió a 3,72x, nivel superior al mínimo requerido (1x).



## FONDOS DE INVERSIÓN

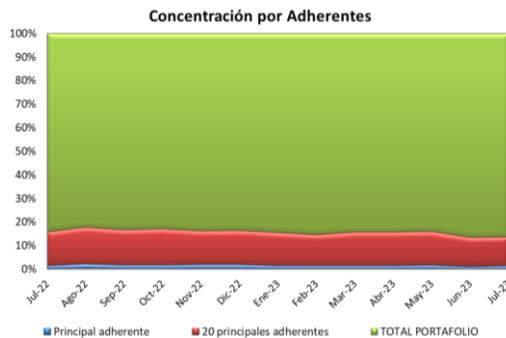
De otro lado, con el fin de evaluar la capacidad de respuesta del Fondo ante requerimientos de los inversionistas, se evaluó la evolución de la cobertura del Máximo Retiro del Periodo (MRP), que para los últimos tres años sumó \$30.116 millones, valor que de presentarse nuevamente sería cubierto 27,55x con el disponible al cierre de julio de 2023.

Entre tanto, en caso de registrarse el Máximo Retiro Acumulado, equivaldría al 18,11% del total del portafolio y sería cubierto 1,73x con los recursos líquidos, niveles que para la Calificadora y dados los escenarios evaluados, denotan una adecuada posición para cumplir con sus compromisos.



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

Por su parte, el principal adherente abarcó el 1,79% del portafolio, mientras que los veinte principales el 13,92%, niveles inferiores a los evidenciados el año anterior, y dan cuenta de una adecuada atomización de los inversionistas, lo que favorece la gestión del riesgo y mitiga su exposición ante la salida de los clientes.



Fuente: Fiduciaria Colmena 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 sustenta en la máxima calificación que ostenta Fiduciaria

Colmena S.A. para la Eficiencia en la Administración de Portafolios<sup>4</sup>, cuyos principales puntos que la soportan son:

- Generación de ventajas competitivas que le otorgan pertenecer a la Fundación Grupo Social, quien a su vez le proporciona respaldo corporativo y patrimonial, en pro de su capacidad operativa y financiera.
- Destacable estructura financiera, con una adecuada posición de solvencia, que respalda las inversiones requeridas para acoger los más altos estándares en la gestión de portafolios.
- Sólida estructura organizacional acorde con la complejidad del negocio, con una clara segregación física y funcional de las áreas de *front*, *middle* y *back office*, acompañada de buenas políticas de promoción y bienestar laboral que favorecen la retención y estabilidad del talento humano.
- Directivos y gestores de portafolio con amplia experiencia y trayectoria en el mercado.
- Excelente gestión de los riesgos ambientales sociales y de gobernanza, mediante sistemas de gestión y seguimiento constante.
- Robusto esquema de gobierno corporativo y sistema de control interno, junto con la existencia de cuerpos colegiados que benefician la transparencia en la toma de decisiones y el cumplimiento de metas.
- Destacable proceso de inversión soportado en aplicativos tecnológicos, modelos estadísticos y econométricos, con adecuados mecanismos y esquemas de seguimiento y control.
- Sólidos mecanismos de administración de los diferentes tipos de riesgo, en constante actualización y soportado en la unidad de gestión compartida con el Banco.
- Adecuada infraestructura tecnológica para el control y seguimiento de las inversiones, con el propósito de minimizar la exposición a riesgos operativos.
- Aplicación apropiada del seguimiento de los parámetros y pruebas de *back* y *stress testing* a los modelos de inversión gestionados por la Sociedad.

<sup>4</sup> Otorgada por Value and Risk, la cual puede ser consultada en [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)

**EVOLUCIÓN DE RENTAFÁCIL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO  
A JULIO DE 2023**

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23
VALOR FIC SFC (millones)	614.986	648.286	651.615	663.692	665.205	696.574	710.516	760.166	809.749	829.737	845.992	852.399	887.767
ADHERENTES	73.787	75.256	76.650	78.161	79.511	80.795	82.683	84.492	86.654	88.539	90.184	91.643	93.959
VALOR DE LA UNIDAD (pesos)	39.541	39.792	40.113	40.342	40.627	41.081	41.590	42.338	43.072	43.402	43.744	44.112	44.406
COEFICIENTE DE VARIACION	111,36%	114,39%	111,88%	86,20%	61,44%	63,24%	63,59%	75,93%	70,32%	65,47%	59,34%	53,24%	48,82%
SHARPE RATIO	0,10x	0,21x	0,37x	0,59x	0,87x	0,87x	0,87x	0,79x	0,89x	0,96x	1,02x	1,13x	1,23x
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	4,02%	7,39%	10,62%	7,23%	9,15%	13,91%	15,52%	26,63%	22,82%	9,70%	9,88%	11,06%	8,15%
DURACIÓN (días)	194	271	292	287	254	227	237	258	279	314	319	317	298
DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA (días)	124	185	182	184	157	137	143	157	175	192	205	204	189

ESPECIE Y EMISOR	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23
CUENTAS A LA VISTA	35,98%	31,80%	37,51%	35,76%	38,28%	39,53%	39,69%	37,19%	32,62%	34,42%	30,27%	30,20%	31,31%
CDT	54,29%	56,36%	50,16%	51,40%	49,06%	49,33%	48,92%	50,92%	55,25%	53,37%	56,78%	57,25%	54,50%
TES	0,80%	1,53%	2,28%	2,39%	2,27%	2,18%	2,17%	2,74%	2,61%	2,57%	2,94%	2,97%	3,87%
BONOS	7,40%	8,96%	8,47%	8,41%	7,78%	7,44%	7,68%	7,92%	8,28%	8,14%	8,48%	7,88%	8,62%
ENCARGOS FIDUCIARIOS	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%
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%
FONDEOS	1,53%	1,35%	1,59%	2,04%	2,61%	1,51%	1,53%	1,23%	1,23%	1,51%	1,53%	1,69%	1,70%
SIMULTANEAS ACTIVAS	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%

VARIABLE DE RIESGO	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23
CUENTAS A LA VISTA	35,98%	31,80%	37,51%	35,76%	38,28%	39,53%	39,69%	37,19%	32,62%	34,42%	30,27%	30,20%	31,31%
TASA FIJA	31,49%	29,94%	26,99%	29,27%	29,41%	28,01%	17,29%	21,82%	21,31%	21,82%	23,54%	21,83%	24,97%
IBR	18,15%	20,20%	18,54%	18,38%	17,01%	17,76%	24,48%	25,45%	26,01%	25,35%	27,15%	30,20%	28,53%
FONDEOS	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%
IPC	14,39%	18,06%	16,96%	16,59%	15,29%	14,70%	18,53%	18,97%	20,06%	18,40%	19,04%	17,76%	15,19%
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%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23
CUENTAS A LA VISTA	35,98%	31,80%	37,51%	35,76%	38,28%	39,53%	39,69%	37,19%	32,62%	34,42%	30,27%	30,20%	31,31%
1-90	33,74%	24,25%	16,34%	15,00%	18,43%	18,92%	16,49%	12,30%	16,73%	16,10%	18,71%	15,65%	15,33%
91-180	0,81%	1,53%	3,06%	13,32%	10,21%	12,90%	13,44%	14,84%	14,79%	8,09%	7,00%	10,63%	11,88%
181-360	18,60%	17,62%	17,46%	8,96%	9,01%	8,79%	9,11%	19,91%	18,59%	20,18%	21,10%	20,51%	20,68%
>360	10,87%	24,79%	25,63%	26,96%	24,07%	19,85%	21,27%	15,76%	17,26%	21,22%	22,93%	23,00%	20,81%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACIÓN	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23
AAA	99,00%	93,85%	91,08%	97,41%	93,33%	94,56%	86,11%	86,39%	87,17%	87,47%	88,09%	91,25%	94,77%
AA+	0,20%	4,62%	6,64%	0,20%	4,40%	3,25%	11,72%	10,87%	10,21%	9,97%	8,97%	5,78%	1,36%
NACION	0,80%	1,53%	2,28%	2,39%	2,27%	2,18%	2,17%	2,74%	2,61%	2,57%	2,94%	2,97%	3,87%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ADHERENTES	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23
Principal adherente	1,94%	2,85%	2,26%	2,09%	2,38%	2,57%	1,98%	1,85%	1,82%	1,93%	2,29%	1,31%	1,79%
20 principales adherentes	16,55%	18,77%	17,61%	18,41%	16,87%	17,11%	16,33%	15,27%	16,62%	16,57%	16,52%	14,29%	13,92%

TIPO EMISOR	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23
Nación	0,80%	1,53%	2,28%	2,39%	2,27%	2,18%	2,17%	2,74%	2,61%	2,57%	2,94%	2,97%	3,87%
Bancos	99,20%	98,47%	97,72%	97,61%	97,73%	97,82%	97,83%	97,26%	97,39%	97,43%	97,06%	97,03%	96,13%
Inst. Fin. Esp.	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 S. 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%
Sector Real	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	99,20%	98,47%	97,72%	97,61%	97,73%	97,82%	97,83%	97,26%	97,39%	97,43%	97,06%	97,03%	96,13%

EMISOR	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23
MAYOR EMISOR	13,01%	12,90%	12,88%	14,37%	13,18%	13,19%	13,06%	12,18%	11,39%	11,16%	12,73%	13,59%	11,71%
3 PRIMEROS EMISORES	36,30%	35,38%	36,30%	35,87%	38,42%	38,18%	37,75%	35,13%	32,92%	32,25%	31,97%	33,54%	34,13%
5 PRIMEROS EMISORES	51,80%	52,93%	53,90%	53,38%	56,41%	54,59%	53,99%	51,13%	50,57%	50,09%	50,11%	49,62%	52,42%
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](http://www.vriskr.com)