



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

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 795  
Fecha: 29 de agosto de 2025

**Fuentes:**

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

**Miembros Comité Técnico:**

Nelson Ramirez Pardo  
Javier Alfredo Pinto Tabini  
María Jose Paris Escobar

**Contactos:**

Ronald David Vargas López  
[ronald.vargas@vriskr.com](mailto:ronald.vargas@vriskr.com)

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

Tel: (57) 601 2681452  
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+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Rentafácil**, administrado por **Fiduciaria Caja Social 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.



### SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Fiduciaria Caja Social S.A., fue creada en 1981 y opera bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Su objeto social comprende la gestión de negocios fiduciarios, la administración de fondos de inversión colectiva (FIC), así como otras funciones permitidas por la normativa vigente.

La Fiduciaria hace parte del Conglomerado Financiero Fundación Grupo Social, por lo que, su accionista principal es el Banco Caja Social, por lo que, sobresale el respaldo patrimonial y corporativo, así como el desarrollo de sinergias a través de las UAC<sup>1</sup>, que permiten integrar esfuerzos en áreas clave como Tecnología, Gestión del Talento, Procesos de Contratación, Asuntos Tributarios, Seguridad, Mercados de Capitales, *middle office* de control, entre otras.

De este modo, su estrategia se encuentra encaminada a complementar la propuesta de valor del Banco Caja Social en los mercados y nichos objetivo del Grupo, a la vez que desempeña un papel fundamental para satisfacer las necesidades fiduciarias de la Organización.

### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Rentafácil es una alternativa de ahorro e inversión, catalogada como de bajo riesgo, cuya estrategia se centra en maximizar la rentabilidad y proteger el capital. Así, la composición del portafolio se orienta a la adquisición principalmente de títulos con la más alta calificación crediticia.

El Comité de Riesgos e Inversiones, conformado por dos miembros de la Junta Directiva, un experto en riesgos de mercado y dos integrantes independientes, tiene como función, entre otras, definir y supervisar las decisiones de inversión, a la vez que garantizar una gestión eficaz y alineada con los objetivos estratégicos de la Fiduciaria.

Ofrece siete tipos de participación, distribuidos en tres segmentos: Personas Naturales y Pymes, Empresarial y Fiducia Estructurada. Cada segmento tiene definidos los montos de apertura y vinculación, pero el valor mínimo de permanencia es de \$50.000 sin importar el tipo de vinculación.

<sup>1</sup> Unidades de Actividades Compartidas.

Como medida de control, se determinó que ningún inversionista podrá participar con más del 10% del valor del patrimonio del Fondo, y en caso de superarse, deberá ajustarse en los siguientes quince (15) días corrientes, a partir del envío del respectivo extracto.

En el último año, modificó el reglamento de inversión con la inclusión de la identificación de los factores ASG a los que expone el Fondo y su gestión, cambios en la constitución y redención de participaciones, y proceso de revelación de información.

Por su parte, mantuvo las directrices de composición del portafolio, las cuales deben ajustarse a los siguientes límites definidos para cada tipo de inversión:

Título	FONDO		(Duración Máxima promedio ponderado)
	Máximo	Máximo	Máximo
Clase inversión	Renta fija	100%	10 Años
	Derivados con fines de cobertura	20%	1 año
Moneda	Pesos colombianos	100%	N/A
	Dólares americanos	20%	N/A
	Euros	20%	N/A
	Sector financiero	100%	10 Años
Emisor	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
	Bonos	100%	10 Años
Clase	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
	Titulos deuda privada de emisores extranjeros	20%	5 Años

Fuente: Fiduciaria Caja Social S.A.

Asimismo, el FIC Rentafácil puede realizar operaciones activas del mercado monetario, como operaciones de reporto, simultáneas, transferencias temporales de valores, siempre y cuando no superen el 30% del activo total del Fondo.

Por la administración del Fondo, la Sociedad Fiduciaria percibe una comisión fija, calculada diariamente sobre el valor neto del patrimonio del día anterior, la cual oscila entre 0,9% y 1,8%, en función del tipo de inversionista. Es de mencionar que, en caso de presentarse rentabilidades diarias brutas negativas, la Fiduciaria no cobrará comisión.

### EVOLUCIÓN DEL FONDO

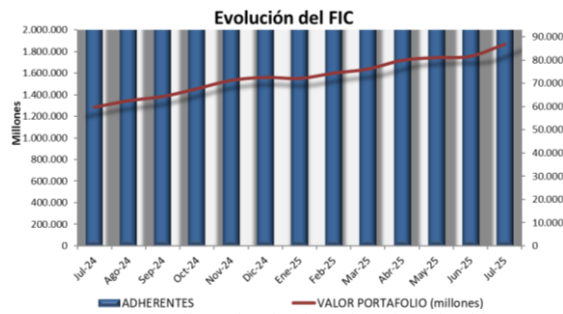
Entre julio de 2024 y 2025, el Fondo Rentafácil creció 45,66% hasta \$1,87 billones, gracias a las estrategias de comercialización definidas en conjunto con el Banco Caja Social, entre las que se



## FONDOS DE INVERSIÓN

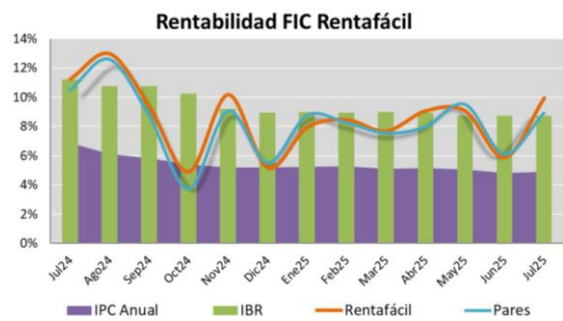
encuentran cambios en los esquemas de remuneración, la implementación de vinculación digital, iniciativas de profundización en los clientes del Banco, entre otras.

En línea con lo anterior, el número de adherentes pasó de 117.828 a 148.521, distribuidos en personas naturales (81,73%), personas jurídicas (12,53%) y fideicomisos (5,74%), situación que contribuye con su atomización y gestión.



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

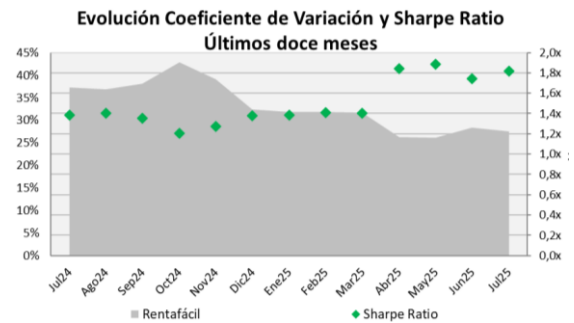
Al cierre de julio de 2025, el valor de la unidad del Fondo alcanzó \$49.694 (-0,11%), en tanto que, la rentabilidad diaria promedio fue de 9,44% E.A., menor a registrada el año anterior (10,97% E.A.), pero mayor al rendimiento de los fondos comparables<sup>2</sup> (8,93%) y la variación anual del IPC (4,90%).



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

La estrategia de inversión y el comportamiento de las tasas de referencia contribuyeron a una menor volatilidad en los retornos, reflejada en una reducción del coeficiente de variación, que descendió a 27,51% (-9,38 p.p.). Con ello, y sumado al comportamiento de la rentabilidad frente al IPC, el índice de Sharpe creció hasta 1,82 veces(x), frente al 1,38x del mismo periodo del año

anterior y el 1,68x de sus comparable, factor que denota una adecuada compensación entre el riesgo y el retorno.



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

La Calificadora destaca la solidez y coherencia de las estrategias aplicadas por la Fiduciaria, las cuales han permitido mantener un desempeño sobresaliente en rentabilidad, control de volatilidad y eficiencia operativa. Este enfoque refleja un proceso de decisión robusto y una supervisión constante de las políticas del Fondo, lo que ha impulsado tanto el crecimiento en número de adherentes como el valor administrado.

### ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

#### Gestión de Riesgo de Crédito

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

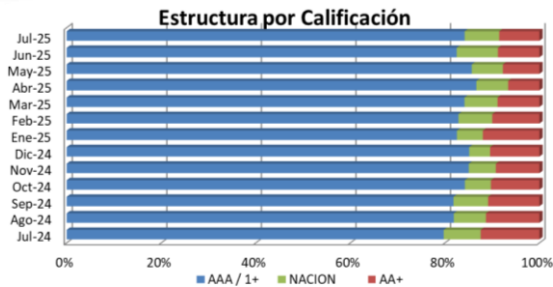
El Fondo mantiene un perfil de riesgo bajo, respaldado por una política de inversión centrada en emisores con las más altas calificaciones crediticias. Esta estrategia reduce la exposición a incumplimientos, gracias a la sólida solvencia y capacidad de pago de las contrapartes. Además, se destacan los mecanismos establecidos para anticipar posibles deterioros en su perfil de riesgo y tomar decisiones oportunas.

A julio de 2025, el 84,18% de los títulos del portafolio contaban con calificaciones AAA y 1+, el 7,32% Riesgo Nación, mientras que el 8,50% correspondía a títulos AA+. Composición que mantiene la tendencia observada en años anteriores, y se alinea con la política y objetivo de inversión.

<sup>2</sup> FIC Abierto Rendir de Scotiabank Colpatría y FIC Rentar de Fidupopular.



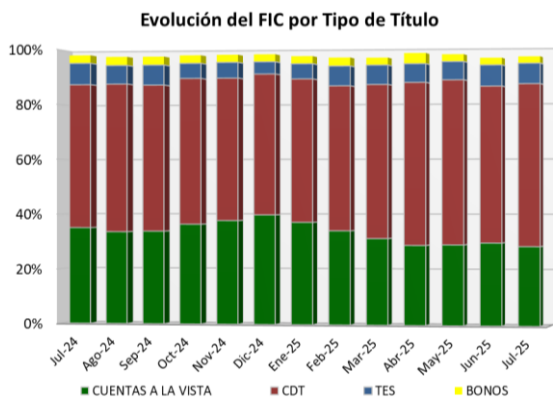
## FONDOS DE INVERSIÓN



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

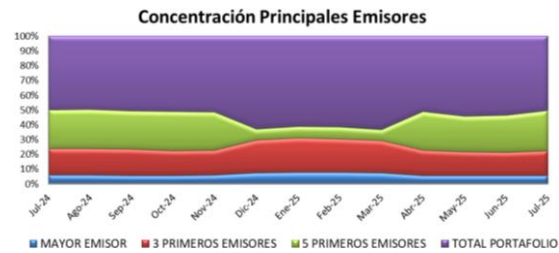
Por tipo de inversión, los CDTs se mantienen como los principales y abarcaron en promedio durante el último año el 54,61% del portafolio, y participaron con el 58,29% a julio de 2025 (+6,01 p.p.). Entre tanto, los bonos, TES y participaciones en FICs representaron en conjunto el 10,84% (10,32%).

Por su parte, y acorde con la estrategia de orientar recursos a inversiones y operaciones del mercado monetario activas para incrementar la rentabilidad, la participación de las cuentas a la vista disminuyó 6,49 p.p. hasta 28,53%. Es de mencionar que, como parte de la gestión de riesgo de contraparte, para las operaciones monetarias se apalancó en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte.



Fuente: Fiduciaria Caja Social S.A.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En línea con la composición por tipo de inversión, que se acopla a las condiciones del mercado local, por contraparte, el 92,43% de la exposición correspondía a bancos, el 7,32% a la Nación y el 0,25% a titularizaciones.



Fuente: Fiduciaria Caja Social S.A.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De este modo, el Fondo ha mantenido una concentración moderada por emisor, toda vez que el principal representó el 11,83% y los cinco más grandes acumularon el 52,99% del portafolio. Esta distribución se confirma al analizar el índice Herfindahl-Hirschman (IHH)<sup>3</sup>, que alcanzó 793 por emisor y 1.945 por grupo económico, niveles que reflejan una concentración moderada y en línea con las prácticas del mercado.



Fuente: Fiduciaria Caja Social S.A.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para la Calificadora, el FIC Rentafácil mantiene una baja exposición al riesgo de crédito, respaldada por la alta calidad de los títulos en cartera, la diversificación sectorial de los emisores y su atomización. Esta condición se confirma con el Credit VaR estimado por **Value and Risk** (al 99% de confianza) que se ubicó en 0,30%, nivel consistente con los parámetros de la calificación otorgada.

### Gestión de Riesgo de Mercado

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

Rentafácil se ha consolidado como una alternativa que combina liquidez y rentabilidad, cuyas estrategias de inversión se acoplan a las condiciones del mercado. En el último año, el portafolio se orientó hacia una mayor participación

<sup>3</sup> 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.

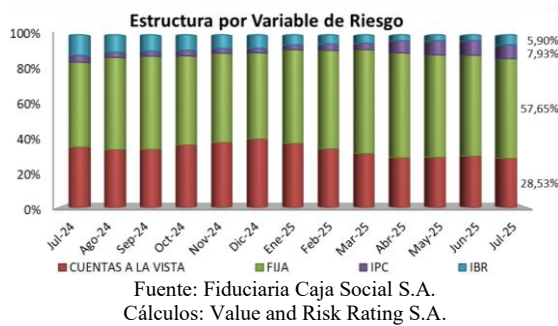


## FONDOS DE INVERSIÓN

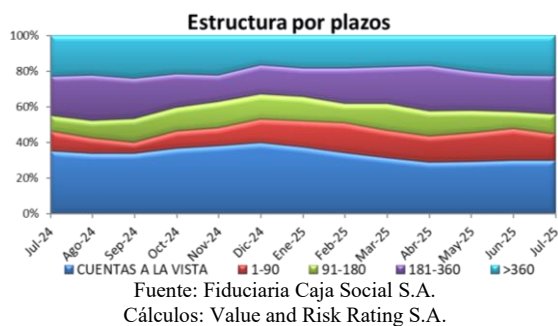
de activos a tasa fija de largo plazo, con el objetivo de anticiparse a las decisiones de política monetaria del Banco de la República y capitalizar la valorización de dichos instrumentos.

Además, y conforme a las expectativas de mercado, estima aumentar la participación de tasa fija e IPC, en contraste con una disminución de la posición en IBR.

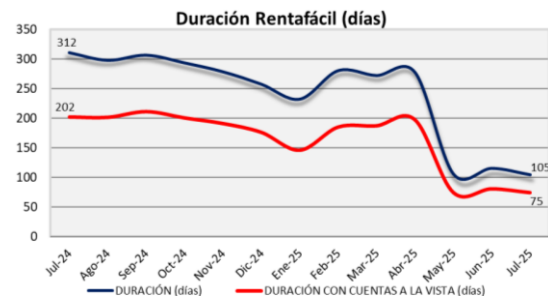
Por lo anterior, la participación de títulos a tasa fija aumentó a 57,65% (+8,55 p.p.), mientras que los indexados a la IBR bajaron a 5,90% (-6,01 p.p.) y los de IPC aumentaron a 7,93% (+3,95 p.p.).



Para ajustar la estrategia a las expectativas del mercado y en pro de los niveles de rentabilidad, el Fondo disminuyó la participación en cuentas a la vista en 6,49 p.p. hasta 28,53%, a la vez que redujo las inversiones mayores a 180 días (44,41%; -0,43 p.p.). En contraste, aumentó la participación en inversiones de 1 a 180 días (25,99%; +5,85 p.p.), a fin de mitigar impactos por volatilidad.



Con ello, la duración del portafolio disminuyó a 291 días (-20), y al incluir las cuentas a la vista, se ubicó en 208 días. Para la Calificadora, estos niveles permiten al administrador ajustar la estrategia de inversión conforme a las condiciones del mercado, y se espera que para 2025 la duración disminuya por estimaciones de una mayor participación de activos corto plazo.



Ahora bien, el VaR normativo se ubicó en \$1.126 millones, con un aumento de \$547 millones frente a julio de 2024, mientras que el VaR gerencial cerró en \$2.674 millones, equivalentes al 0,060% y 0,14% del portafolio, respectivamente. Por su parte, el VaR calculado por **Value and Risk** se situó en 0,08%, dentro de los límites establecidos para la calificación asignada.

Para la Calificadora, la estrategia de inversión de la Sociedad ha sido coherente con las condiciones del mercado, permitiéndole enfrentar con eficacia escenarios de incertidumbre, mantener una rentabilidad destacada y controlar el riesgo y la volatilidad.

### Gestión de Riesgo de Liquidez

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

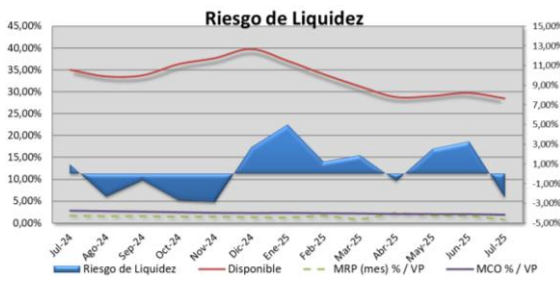
Fiduciaria Caja Social cuenta con robustos mecanismos para gestionar el riesgo de liquidez, como el monitoreo permanente de los requerimientos de los inversionistas, la evaluación de la calidad y liquidez de los activos del portafolio, la ejecución de pruebas de estrés, el control de flujos contractuales y redenciones, y la aplicación de políticas específicas para mitigar su exposición.

A julio de 2025, el IRL<sup>4</sup> estimado por **Value and Risk** fue de -2,43%, menor al del año anterior (1%) y al promedio anual (0,41%), favorecido por el incremento de los recursos administrados. Entre tanto, el IRL regulatorio se ubicó en 3,85x, por encima del mínimo exigido (1x), lo que refleja una cobertura sólida frente a potenciales exigencias de liquidez.

<sup>4</sup> Índice de Riesgo de Liquidez.

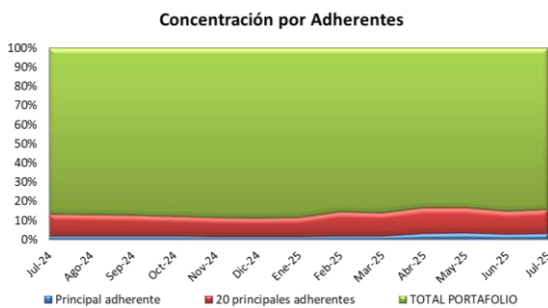


Para evaluar la capacidad del Fondo frente a posibles redenciones, la Calificadora revisó el comportamiento del MRP<sup>5</sup> y del MCO<sup>6</sup> en los últimos tres años. El MRP, de \$39.561 millones, podría cubrirse en 13,50x con los recursos disponibles al cierre de julio de 2025. Por su parte, el MCO, equivalente al 1,91% del portafolio, tendría una cobertura de 15,53x en caso de repetirse, indicadores que reflejan una baja exposición al riesgo de liquidez y una sólida posición para atender compromisos y retiros de los adherentes.



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

Sobresale la baja concentración por inversionistas, puesto que el principal representó el 3,44% y los veinte más grandes el 15,16%, factor que favorece la estabilidad de los recursos y reduce el riesgo de salidas masivas. Además, se resalta la distribución por tipo de adherentes, toda vez que el 81,73% corresponde a personas naturales y el restante 18,27% a personas jurídicas y fideicomisos.



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

En este sentido, la calificación otorgada tiene en cuenta los sobresalientes niveles de liquidez, la baja concentración por adherentes y la suficiencia de recursos líquidos para atender eventuales redenciones.

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación 1+ asignada al Riesgo Administrativo y Operacional se soporta en la máxima calificación que ostenta Fiduciaria Caja Social S.A. en la Eficiencia en la Administración de Portafolios, entre cuyos aspectos sobresalen:

- Estrategias comerciales como, la unificación de marca para fortalecer el posicionamiento en el mercado y la propuesta de valor al cliente.
- Respaldo patrimonial y corporativo del Banco Caja Social y del Conglomerado Financiero Fundación Grupo Social.
- Profundización continua de sinergias con el Banco, orientadas a mejorar la oferta de valor, la integralidad de los procesos y la eficiencia operativa.
- Separación funcional de las áreas de *front, middle* y *back office*, con roles claramente definidos.
- Directivos y administradores de portafolio con certificaciones vigentes ante el AMV, renovación periódica y sistema robusto de *backup* de personal.
- Excelente gestión de los factores ambientales, sociales y de gobernanza.
- Infraestructura tecnológica especializada que respalda las operaciones de inversión y garantiza el cumplimiento normativo.
- Estructura patrimonial adecuada que asegura la sostenibilidad operativa en el largo plazo.
- Generación constante y creciente de resultados netos, que permiten reinvertir en capacidades como gestor de recursos de terceros.
- Planeación estratégica enfocada en profundizar el mercado objetivo, fortalecer la satisfacción del cliente y contribuir a los objetivos misionales de la Fundación.
- Políticas de Gobierno Corporativo que mitigan conflictos de interés y fortalecen los mecanismos de control interno.
- Sólidos procesos para la definición, estructuración y ejecución de estrategias de inversión.
- Adecuados mecanismos de seguimiento del portafolio, que incluyen pruebas de *backtesting* y *stress testing*.
- Simulacros periódicos para validar la continuidad del negocio ante posibles afectaciones en procesos críticos.

<sup>5</sup> Máximo Retiro del Periodo.  
<sup>6</sup> Máximo Retiro Acumulado.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO  
 RENTAFACIL - A JULIO DE 2025**

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24	Ene-25	Feb-25	Mar-25	Abr-25	May-25	Jun-25	Jul-25
VALOR FIC SFC (millones)	1.283.601	1.344.766	1.383.848	1.456.754	1.533.668	1.561.174	1.552.065	1.600.898	1.639.207	1.720.123	1.745.547	1.757.591	1.869.665
ADHERENTES	117.828	120.568	122.370	124.909	127.148	129.664	131.229	134.068	137.281	140.758	143.513	146.426	148.521
VALOR DE LA UNIDAD (pesos)	49.750	50.268	50.641	50.847	51.253	51.473	51.807	52.130	52.459	52.834	53.075	53.351	49.694
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	10,97%	12,50%	9,30%	4,89%	4,89%	5,75%	8,22%	8,01%	7,75%	8,61%	9,01%	6,55%	9,44%
COEFICIENTE DE VARIACIÓN	36,89%	36,68%	38,08%	43,75%	44,21%	33,27%	31,84%	31,85%	31,68%	26,21%	26,15%	28,42%	27,51%
SHARPE RATIO	1,38x	1,40x	1,36x	1,20x	1,27x	1,38x	1,39x	1,41x	1,40x	1,84x	1,89x	1,74x	1,82x
DURACIÓN (días)	312	299	307	294	279	258	233	281	273	278	278	301	291
DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA (días)	202	202	212	201	191	177	146	185	188	198	197	211	208
	0	0	0	0	0	0							
<b>ESPECIE Y EMISOR</b>													
CUENTAS A LA VISTA	35,02%	33,52%	33,77%	36,33%	37,68%	39,74%	37,08%	34,03%	31,26%	28,83%	29,07%	29,78%	28,53%
CDT	52,28%	53,95%	53,24%	53,02%	51,72%	51,08%	51,89%	52,38%	55,66%	58,67%	59,27%	56,25%	58,29%
TES	7,82%	6,79%	7,31%	5,50%	5,72%	4,42%	5,48%	7,15%	6,99%	6,72%	6,58%	7,57%	7,32%
BONOS	2,92%	3,14%	3,08%	2,93%	2,76%	2,72%	2,75%	3,06%	2,68%	3,83%	2,61%	2,59%	2,45%
FIC													1,07%
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%
SIMULTANEAS ACTIVAS	1,41%	2,07%	2,11%	1,77%	1,70%	1,65%	2,42%	2,55%	2,27%	1,64%	2,18%	2,38%	2,08%
TITULARIZACIONES	0,55%	0,52%	0,49%	0,45%	0,41%	0,39%	0,38%	0,84%	1,25%	0,30%	0,29%	1,44%	0,25%
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>VARIABLE DE RIESGO</b>													
CUENTAS A LA VISTA	35,02%	33,52%	33,77%	36,33%	37,68%	39,74%	37,08%	34,03%	31,26%	28,83%	29,07%	29,78%	28,53%
TASA FIJA	49,10%	53,32%	53,82%	51,43%	51,60%	49,73%	54,26%	56,96%	60,12%	60,64%	59,25%	58,37%	57,65%
IBR	11,91%	10,11%	9,52%	9,04%	7,93%	7,79%	5,90%	5,34%	4,90%	3,49%	3,45%	3,42%	5,90%
IPC	3,98%	3,05%	2,89%	3,20%	2,79%	2,74%	2,77%	3,68%	3,72%	7,04%	8,24%	8,43%	7,93%
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>PLAZO</b>													
CUENTAS A LA VISTA	35,02%	33,52%	33,77%	36,33%	37,68%	39,74%	37,08%	34,03%	31,26%	28,83%	29,07%	29,78%	29,60%
1-90	11,35%	9,01%	6,30%	9,92%	10,46%	13,27%	14,91%	16,65%	15,49%	14,60%	16,14%	17,91%	14,86%
91-180	8,80%	9,74%	13,13%	13,29%	14,72%	13,87%	13,68%	11,00%	14,85%	13,91%	12,51%	9,26%	11,13%
181-360	22,06%	25,67%	22,70%	18,92%	14,80%	16,70%	16,09%	20,08%	20,94%	25,81%	22,10%	20,87%	21,71%
>360	22,77%	22,06%	24,10%	21,54%	22,34%	16,41%	18,24%	17,47%	16,85%	20,17%	22,17%	22,17%	22,70%
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
	20,14%	18,75%	19,44%	23,21%	25,18%	27,15%	28,59%	27,65%	30,34%	28,51%	28,66%	27,17%	25,99%
<b>CALIFICACIÓN</b>													
AAA	79,74%	81,89%	81,82%	84,23%	85,06%	85,14%	82,54%	82,88%	84,14%	86,66%	85,69%	82,49%	84,18%
AA+	12,43%	11,32%	10,86%	10,27%	9,22%	10,43%	11,97%	9,97%	8,87%	6,62%	7,74%	8,77%	8,50%
NACION	7,82%	6,79%	7,31%	5,50%	5,72%	4,42%	5,48%	7,15%	6,99%	6,72%	6,58%	8,73%	7,32%
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
	0,9217596	0,9320643	0,9268534	0,9450117	0,9428202	0,9557524	0,9451703	0,9284514	0,9301005	0,9327786	0,9342496	0,912667	0,92684
<b>ADHERENTES</b>													
Principal adherente	2,20%	2,12%	2,04%	1,94%	1,84%	1,81%	1,82%	2,20%	2,07%	3,71%	4,01%	3,20%	3,44%
20 principales adherentes	13,21%	12,72%	12,26%	11,65%	11,07%	10,87%	10,93%	14,66%	14,08%	16,12%	15,75%	13,94%	15,16%
<b>TIPO EMISOR</b>													
Nación	9,23%	8,87%	9,42%	7,26%	7,42%	6,07%	7,90%	7,42%	7,91%	6,72%	6,58%	7,30%	7,32%
Bancos	90,22%	90,61%	90,08%	92,29%	92,17%	93,54%	91,72%	92,10%	90,84%	92,97%	93,13%	91,54%	92,43%
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>EMISOR</b>													
MAYOR EMISOR	12,68%	12,33%	11,81%	11,27%	11,86%	12,06%	12,99%	12,76%	11,90%	11,70%	10,63%	10,58%	11,83%
3 PRIMEROS EMISORES	35,30%	35,77%	34,38%	32,89%	32,81%	35,01%	37,90%	36,60%	34,33%	33,23%	29,28%	29,31%	32,98%
5 PRIMEROS EMISORES	51,99%	52,81%	50,95%	50,73%	49,79%	52,66%	56,70%	56,61%	54,78%	50,96%	43,54%	46,72%	52,99%
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>IHH</b>	<b>787</b>	<b>789</b>	<b>778</b>	<b>770</b>	<b>767</b>	<b>793</b>	<b>852</b>	<b>862</b>	<b>822</b>	<b>777</b>	<b>651</b>	<b>673</b>	<b>793</b>
<b>IHH GRUPO</b>	<b>1.719</b>	<b>1.826</b>	<b>1.688</b>	<b>1.584</b>	<b>1.586</b>	<b>1.676</b>	<b>2.056</b>	<b>2.203</b>	<b>2.054</b>	<b>1.811</b>	<b>1.903</b>	<b>1.896</b>	<b>1.945</b>

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)