



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA 90, ADMINISTRADO POR ALIANZA FIDUCIARIA S.A.

Acta Comité Técnico No. 691
Fecha: 02 de febrero de 2024

REVISIÓN ANUAL

Fuentes:

- Alianza Fiduciaria S.A
- Información de Portafolios de inversión, suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia – SFC.
- Banco de la República.
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE.

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Felipe Vélez Posada
felipe.velez@vriskr.com

Santiago Argüelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Camilo Andrés Beltrán Pardo
camilo.beltran@vriskr.com

Tel: (57) 601 526 5977
Bogotá (Colombia)

RIESGO DE CRÉDITO	F-AAA
RIESGO DE MERCADO	VrM 3
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 3 (Tres)** al Riesgo de Mercado, asignó **Bajo** al Riesgo de Liquidez y mantuvo **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Renta Fija 90**, administrado por **Alianza Fiduciaria 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 3 (Tres)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo o portafolio de inversión es moderada con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado, pero su vulnerabilidad es mayor que la observada en aquellos calificados en mejores categorías.

La calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo 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 y 3, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.



FONDOS DE INVERSIÓN

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Alianza Fiduciaria es una sociedad anónima, perteneciente al sector financiero y vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Fue constituida en 1986, con el objeto de celebrar contratos fiduciarios y administrar fondos de inversión, entre otras operaciones permitidas por la Ley para este tipo de entidades.

Se pondera el respaldo patrimonial y corporativo que recibe de sus accionistas: Organización Delima (50%) y Australis Inversiones del Pacífico¹ (50%), así como las sinergias comerciales, operativas, administrativas, tecnológicas y de riesgos, entre otras desarrolladas con Alianza Valores S.A.². Factor que contribuye con su posicionamiento y desarrollo de ventajas competitivas.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Renta Fija 90 es un vehículo de inversión destinado a personas naturales, jurídicas, fiduciarias y APTs³ que buscan un portafolio con un perfil de riesgo moderado que admite limitadas pérdidas de capital.

Su política de inversión se enfoca, principalmente, en la adquisición de títulos de deuda de renta fija inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), con calificaciones mínimas de A- (escala nacional) y BBB- (escala internacional).

Cuenta con montos mínimos de vinculación y aportes adicionales de \$10.000 para sus once participaciones, las cuales se clasifican según el tipo de cliente⁴ y el monto de la inversión.

Adicionalmente, el reglamento establece un pacto de permanencia de 90 días, por lo que los adherentes pueden redimir sus participaciones en cualquier momento, una vez cumplido dicho plazo. No obstante, en caso de retiros anticipados,

¹ Integrado por el fondo de capital privado Australis Partners (25%), el Fondo CDPQ (20%) y la Corporación Financiera Internacional IFC (5%), con participaciones 25%, 20% y 5% de las acciones, en su orden.

² Entidad calificada por **Value and Risk**, documento que puede ser consultado en www.vriskr.com.

³ Administración de portafolio de terceros.

⁴ 1) Personas naturales, jurídicas, fideicomisos y ATPs 2) inversionistas institucionales, 3) inversionistas corporativos, 4) empleados, 5) Fondos administrados por Alianza Fiduciaria y 6) cuentas ómnibus.

incurrirán en una penalidad del 3% sobre el valor de la redención.

Por su parte, el plazo máximo promedio ponderado de los activos es de 5 años (1.825 días), en tanto que los límites de inversión se resumen a continuación:

CALIFICACIÓN	PARTICIPACIÓN	PLAZO MÁXIMO (años)	CONCENTRACIÓN MÁXIMA POR EMISOR	
			Mínimo	Máximo
Nación	0% - 100%	30	70%	100%
Entre AAA y AA+	0% - 100%	20	0%	30%
Entre AA y AA-	0% - 70%	10	70%	100%
Entre A+ y A	0% - 50%	5	0%	2%
A-	0% - 1%	5	0%	30%

TÍTULO		Participación		
		Mínimo	Máximo	
Inscripción	RNVE	70%	100%	
	No RNVE	0%	30%	
Clase de inversión	Renta Fija	70%	100%	
	Pesos Colombianos	70%	100%	
Moneda	USD (Sin cobertura cambiaria)	0%	2%	
	USD (Con cobertura cambiaria)	0%	30%	
	Sector Financiero	0%	100%	
Emisor	Sector Real	0%	70%	
	Nación	0%	100%	
	Gobierno de Estados Unidos	0%	10%	
	Entidades Multilaterales	0%	70%	
	Compañías Holding	0%	70%	
	Bonos	0%	100%	
Clase	CDT	0%	100%	
	Papeles Comerciales	0%	50%	
	Titularizaciones	0%	60%	
	Gobierno de Estados Unidos	0%	10%	
	Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva abiertos con o sin pacto de permanencia, administrados por la Sociedad Administradora, que inviertan en renta fija local	0%	30%	
	Participaciones en otros fondos de inversión colectiva administrados o no por la sociedad administradora, que inviertan en renta fija local y/o en activos que tengan como subyacente derechos de contenido económico y que cuenten con calificación mínima AA+	0%	10%	

Nota: Los porcentajes aquí señalados se calcularán con base en el valor total de los activos del Fondo de Inversión Colectiva.

Fuente: Alianza Fiduciaria S.A.

De igual manera, el FIC permite inversiones en derivados, con fines de inversión o cobertura, cuyos límites están sujetos al máximo definido para los activos subyacentes. En adición, con el objetivo de gestionar la liquidez, admite operaciones de reporto, simultaneas y transferencia temporal de valores, tanto activas como pasivas, hasta por el 30% del valor del fondo

Ahora bien, por su gestión y administración, percibe una comisión fija que oscila entre el 0% y 2%, definida con base en el tipo de participación y el nivel de aportes. Además, cobra una comisión por desempeño del 15% o 20% sobre excesos entre



FONDOS DE INVERSIÓN

la Tasa Bruta del Portafolio (TB) y la Tasa de Intervención del Banco de la República T.I.B.R.

Por otro lado, en octubre de 2023 modificó el reglamento para incluir las inversiones en valores denominados en dólares americanos emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos, con duraciones máximas de 10 años y una cobertura cambiaria mínima del 90% sobre el valor de las posiciones al momento de la inversión.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al cierre de noviembre de 2023, el valor de Fondo totalizó \$268.986 millones, con un incremento de 368,53% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto, como resultado de los mayores retornos de los activos a tasa fija, situación que también contribuyó con el crecimiento del número de inversionistas que totalizaron 2.975 (+129,73%).

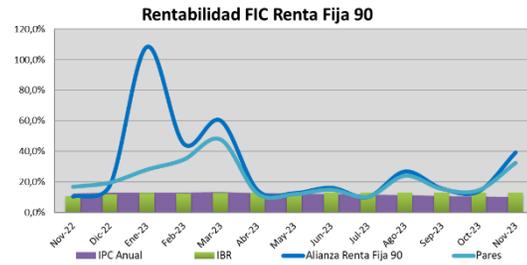


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por otro lado, el valor de la unidad cerró en \$19.674 (+43,85%), con una rentabilidad diaria promedio anualizado⁵ de 31,72% E.A. (+15,28 p.p.), superior a la de sus pares⁶ (22,38% E.A.), la tasa promedio ofrecida por cuentas de ahorro (6,46%), la inflación anual (12,09%) y el IBR (12,99%).

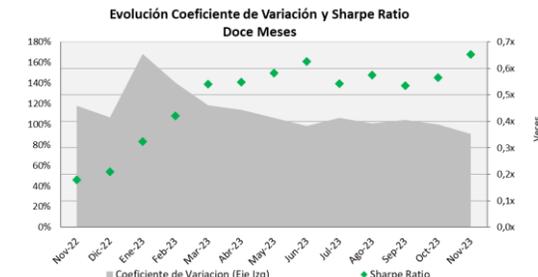
⁵ Calculada con rendimientos diarios reportados a la SFC.

⁶ Fondo de Inversión Colectiva Abierto Altarenta, administrado por Fiduciaria Bogotá S.A., y Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia y Participaciones Diferenciales BBVA (anteriormente Plazo 30), administrado por BBVA Fiduciaria S.A.



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

Adicionalmente, el coeficiente de variación pasó de 118,05% a 90,53%, lo que aunado al mejor desempeño de los retornos frente al IBR, benefició el índice de *Sharpe* que se situó en 0,65 veces (x), con una importante mejora frente al observado el año anterior (0,18x), aunque por debajo del de sus pares (0,73x). Además, se mantuvo por debajo de 1x, por lo que se mantienen los retos asociados a una adecuada compensación del riesgo asumido por los inversionistas.



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

En opinión de **Value and Risk**, los resultados obtenidos en el último año son el resultado de las estrategias y sinergias comerciales con Alianza Valores S.A. que conllevaron al crecimiento de la base de adherentes, así como de la efectividad en la toma de decisiones de inversión, alineadas con la dinámica del mercado, en favor de la generación de rendimientos y reducción de la volatilidad.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

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

A noviembre de 2023, se incrementó la participación de títulos calificados en AAA y riesgo Nación hasta ocupar el 88,91% (+12,40 p.p.)



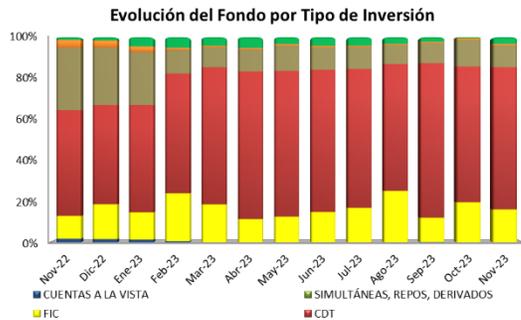
FONDOS DE INVERSIÓN

y 3,19% (+1,84 p.p.), respectivamente. Mientras que, la porción de activos con menor calificación (entre BBB- y AA+) abarcó el 7,91%, con una disminución interanual de 14,24 p.p.



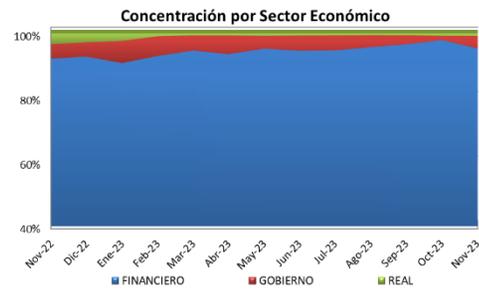
Fuente: Alianza Fiduciaria S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por tipo de título, los CDTs y FICs permanecieron como los más significativos, con participaciones de 66,74% (+15,25 p.p.) y 15,39% (+4,28 p.p.) del valor del fondo, en su orden. En tanto que, los bonos representaron el 10,08%, con una reducción de 20,25 p.p.



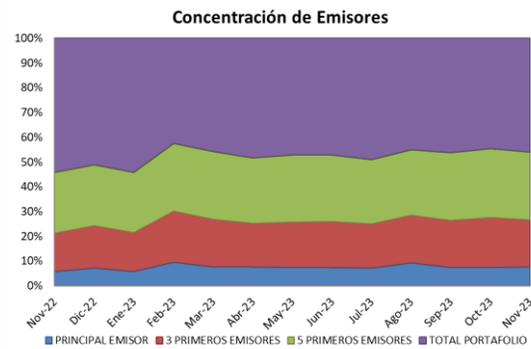
Fuente: Alianza Fiduciaria S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En línea con lo anterior, a noviembre de 2023, el sector financiero concentró el 95,23% de las inversiones, principalmente en entidades bancarias (67,50%; -3,42 p.p.), seguidas de fiduciarias (19,07%; +7,98 p.p.) y compañías de financiamiento (6,95%; -1,58 p.p.).



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

En consecuencia, se observa una mayor concentración por emisor, toda vez que el principal ocupó el 16,39% (+5,93 p.p.), mientras que los tres y cinco más grandes alcanzaron el 41,40% (+12,54 p.p.) y 59,29% (+14,36 p.p.), respectivamente.



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

De esta manera, el IHH⁷ se ubicó en 864 (+238) y, al considerar el indicador por grupo económico, en 2.148 (+770), nivel que evidencia una alta concentración, aspecto sobre el cual la Calificadora mantendrá seguimiento.

Finalmente, se destaca la baja exposición al riesgo de crédito, soportada en el Credit VaR calculado por **Value and Risk** (al 99% de confianza), el cual se ubicó en 0,30% (-0,08 p.p.), inferior al promedio de los doce meses (0,31%), en línea con la calificación asignada.

⁷ 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



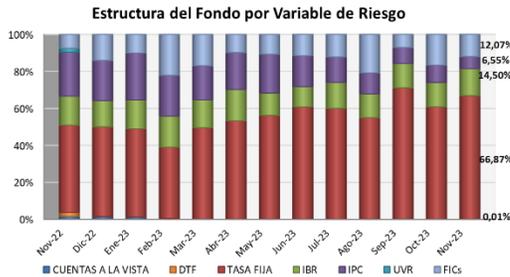
FONDOS DE INVERSIÓN

Gestión de Riesgo de Mercado

Los aspectos que sustentan la calificación **VrM 3** al Riesgo de Mercado son los siguientes:

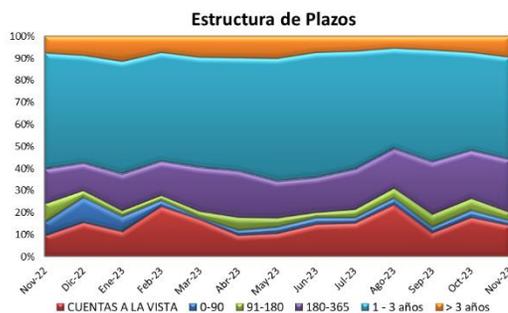
Una estrategia de inversión alineada con las expectativas de reducción de la inflación en la segunda mitad de 2023 y de las políticas económicas menos contractivas, en favor del desempeño de la renta fija local.

Así, y en línea con la política de inversión, a noviembre de 2023, el portafolio se mantuvo concentrado en títulos de tasa fija, los cuales crecieron 17,54 p.p. hasta 66,87%, mientras que aquellos indexados al IBR e IPC representaron, en su conjunto, el 21,05% (-20,11 p.p.).



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

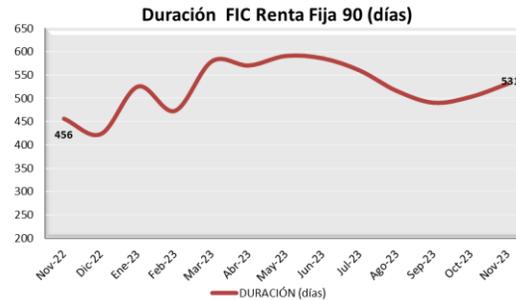
Respecto a la estructura por plazos, el portafolio se mantuvo concentrado en títulos con vencimientos de entre 180 días y tres años, con una participación media anual de 68,66% (+7,54 p.p.). Por su parte, a la fecha de corte, los activos con plazos superiores a tres años e inferiores a 180 días, abarcaron el 9,75% (+1,86 p.p.) y 5,97% (-8,58 p.p.), respectivamente.



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

Como resultado, acorde con la estrategia definida y el perfil de riesgo moderado del Fondo, la duración

pasó de 456 días a 531 días en los últimos doce meses. No obstante, se mantiene en el rango definido para la calificación asignada.



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

Ahora bien, el VaR⁸ regulatorio (calculado con el modelo estándar de la SFC) representó el 0,52% del portafolio, por debajo del observado un año atrás (0,72%). Igualmente, el VaR estimado por **Value and Risk**, pasó de 0,57% a 0,25% en el último año, niveles que denotan una menor sensibilidad del FIC a las variables del mercado.

Gestión de Riesgo de Liquidez

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

El pacto de permanencia de 90 días que otorga un mayor margen de maniobra y le permite a la administradora anticiparse a retiros de inversionistas, así como una adecuada posición de liquidez, soportada en la participación de cuentas a la vista del 14,32% (+4,81 p.p.), aspectos que garantizan el cumplimiento de las obligaciones del Fondo.

Además, mediante un modelo interno de gestión de riesgo de liquidez, la sociedad administradora realiza proyecciones y determina los requerimientos mínimos de disponible ante diferentes escenarios, horizontes temporales y entornos de mercado.

Por otro lado, favorecido por el crecimiento del fondo, el IRL⁹ estimado por **Value and Risk**, cerró en 10,03%, con una reducción de 14,73 p.p. frente al año anterior.

De otra parte, con el fin de determinar la capacidad del FIC para atender posibles redenciones, la

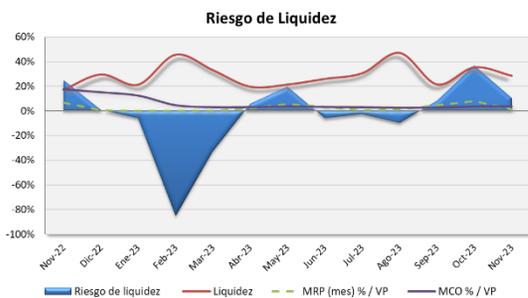
⁸ Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.
⁹ Indicador de riesgo de liquidez.



FONDOS DE INVERSIÓN

Calificadora evaluó la dinámica del máximo retiro del periodo (MRP) de los últimos tres años y el máximo retiro acumulado (MCO) que, para noviembre de 2023, ascendieron a \$21.534 millones (8,01% del portafolio) y \$10.226 millones (3,80% del FIC), en su orden.

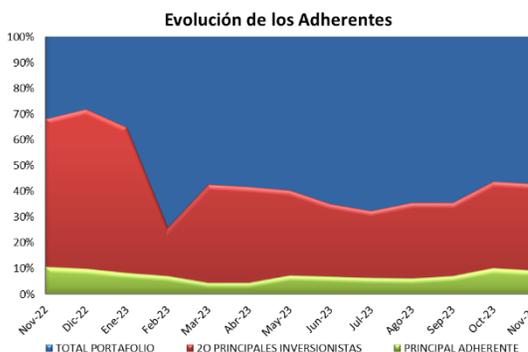
En este sentido, en caso de presentarse nuevamente, dichos montos serían cubiertos en 1,79x y 3,77x con el disponible de la fecha de corte, niveles favorables y en línea con la calificación asignada.



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

En adición, el Fondo mantiene controlados niveles de concentración por adherente, toda vez que el principal y los veinte más grandes participaron con el 9,17% (-1,37 p.p.) y 42,88% (-24,97 p.p.), mientras que al excluir los relacionados con el administrador, representaron el 3,03% (-6,90 p.p.) y 25,52% (2,54 p.p.), en su orden.

Cabe mencionar que, durante el mes de octubre y hasta mediados de noviembre de 2023, se presentaron sobrepasos al límite máximo establecido (10%), los cuales fueron normalizados en los tiempos establecidos.



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

De esta manera, la calificación otorgada recoge el pacto de permanencia, los niveles de recursos líquidos y su suficiencia para cubrir los retiros históricos, factores que dan cuenta de la capacidad del FIC para responder por sus obligaciones en los términos pactados.

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional se sustenta en la máxima calificación de Alianza Fiduciaria S.A. en la Eficiencia en la Administración del Portafolio, de la cual se destaca:

- El posicionamiento y reconocimiento de Alianza Fiduciaria S.A., sumado a diversas herramientas, mecanismos y procesos que soportan su capacidad para gestionar recursos de terceros.
- El respaldo patrimonial y corporativo de Australis Inversiones del Pacífico S.L. y la Organización Delima S.A.
- Las sinergias desarrolladas con Alianza Valores S.A., en temas comerciales, operativos, de riesgos, tecnología y canales de atención, para su posicionamiento en el mercado.
- Una estructura organizacional que soporta los procesos de planeación y control de los riesgos y una clara segregación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office*, aspecto que mitiga la materialización de conflictos de interés y contribuye a la transparencia de las operaciones.
- La amplia experiencia y trayectoria de los miembros del Comité de Inversiones que cuentan con las respectivas certificaciones de idoneidad técnica y profesional emitida por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), en beneficio de la toma de decisiones de inversión que promueven la rentabilidad de los activos gestionados, con base en el perfil y apetito de riesgo definido.
- El continuo fortalecimiento de las políticas y metodologías para la gestión de los riesgos, así como los modelos internos para su medición, monitoreo y control.
- Destacable estructura para la toma de decisiones de inversión, haciendo uso de diferentes metodologías, un área de investigaciones económicas, y mecanismos de seguimiento y control para el monitoreo de resultados de los diversos portafolios.



- Robusta y eficiente infraestructura tecnológica fundamentada en sistemas de información, modelos de análisis de mercado y desarrollos tecnológicos, en beneficio de la eficiencia y automatización de la operación.
- Un portafolio de productos de inversión diversificado, y diferenciado en el mercado, que se consolidan como alternativas adecuadas ante escenarios de alta incertidumbre y volatilidad de mercado.
- Una sólida estructura patrimonial, acompañada de generación permanente de utilidades e ingresos por comisiones, y una posición líder en el mercado.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 ALIANZA RENTA FIJA 90 – A NOVIEMBRE DE 2023**

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23
VALOR FIC (SFO)	57.410	66.639	80.903	212.381	318.251	310.857	268.335	300.916	324.662	372.463	357.459	273.912	268.986
VALOR UNIDAD (pesos)	13.677	13.875	14.601	14.721	18.134	18.286	18.443	18.653	18.772	19.064	19.154	19.231	19.674
NUMERO DE PARTICIPACIONES	1.295	1.298	1.391	1.903	2.115	2.139	2.159	2.655	2.820	2.918	3.022	2.939	2.975
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	10,46%	17,79%	108,35%	45,02%	60,13%	14,63%	12,64%	16,18%	10,17%	26,82%	15,76%	13,81%	39,26%
COEFICIENTE DE VARIACION	118,05%	106,92%	168,17%	140,65%	118,39%	113,95%	106,27%	98,17%	106,02%	100,81%	104,21%	99,69%	90,53%
SHARPE RATIO	0,18	0,21	0,32	0,42	0,54	0,55	0,58	0,63	0,54	0,57	0,54	0,57	0,65
DURACION (días)	456	424	525	473	579	570	591	586	560	516	491	503	531

ESPECIE	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23
CUENTAS A LA VISTA	1,72%	1,50%	1,25%	0,48%	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	0,03%	0,13%	0,02%	0,01%
FIC	11,11%	16,99%	13,31%	23,37%	17,82%	10,93%	12,03%	14,00%	16,26%	24,36%	11,54%	18,77%	15,39%
CDT	51,49%	48,41%	52,33%	58,41%	64,77%	69,67%	68,61%	66,01%	65,74%	60,33%	73,64%	63,81%	66,74%
BONOS	30,33%	27,89%	25,67%	11,43%	9,43%	10,35%	11,74%	10,32%	10,29%	9,00%	9,42%	12,34%	10,08%
BONOS SUBORDINADOS	4,02%	3,52%	2,87%	1,14%	0,80%	0,80%	0,93%	0,83%	0,75%	0,66%	0,70%	0,89%	0,92%
TES	1,35%	1,71%	4,59%	5,23%	4,10%	5,16%	3,26%	4,10%	4,09%	3,23%	2,28%	0,61%	3,19%
OTROS	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,05%	-0,10%	-0,08%	-0,17%	1,55%	-0,04%	-0,07%	-0,03%	-0,09%	-0,01%
TITULARIZADORA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,17%	3,16%	3,59%	3,17%	2,90%	2,47%	2,33%	3,66%	3,68%
TOTAL PORTAFOLIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

VARIABLE DE RIESGO	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23
CUENTAS A LA VISTA	1,72%	1,50%	1,25%	0,48%	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	0,03%	0,13%	0,02%	0,01%
OTROS	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,05%	-0,10%	-0,08%	-0,17%	1,55%	-0,04%	-0,07%	-0,03%	-0,09%	-0,01%
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	49,33%	48,60%	47,78%	38,60%	49,64%	53,32%	56,31%	59,91%	60,05%	54,99%	71,01%	60,91%	66,87%
IBR	16,35%	14,14%	15,46%	16,80%	14,98%	16,84%	12,01%	10,68%	14,04%	12,86%	13,04%	13,16%	14,50%
IPC	24,81%	21,69%	25,42%	22,05%	18,48%	20,05%	21,06%	16,46%	13,69%	11,39%	8,72%	9,37%	6,55%
LVR	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%
FICS	7,81%	14,09%	10,11%	22,13%	16,98%	9,86%	10,77%	11,38%	12,24%	20,80%	7,14%	16,63%	12,07%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23
CUENTAS A LA VISTA	9,51%	15,57%	11,34%	22,56%	16,90%	9,79%	10,61%	14,62%	15,34%	23,52%	10,85%	17,66%	14,32%
0-90	5,90%	11,20%	6,95%	2,89%	0,86%	2,44%	3,03%	2,97%	2,32%	2,82%	2,91%	3,28%	2,01%
91-180	8,65%	3,26%	2,71%	2,44%	2,88%	5,88%	4,00%	2,53%	3,94%	4,76%	5,55%	5,56%	3,96%
180-365	15,64%	12,50%	16,67%	15,47%	19,89%	20,75%	16,76%	15,84%	18,15%	17,84%	23,66%	21,69%	23,87%
1 - 3 años	52,42%	48,53%	50,73%	49,03%	49,80%	51,11%	55,45%	56,44%	53,36%	45,42%	50,69%	44,16%	46,09%
> 3 años	7,88%	8,93%	11,60%	7,61%	9,68%	10,02%	10,16%	7,60%	6,90%	5,64%	6,35%	7,66%	9,75%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

POR TIPO DE ENTIDAD	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23
BANCO	70,92%	67,03%	67,78%	59,86%	66,69%	72,27%	71,41%	68,49%	68,00%	62,03%	76,31%	67,27%	67,50%
FIDUCIARIAS	11,09%	16,98%	13,29%	23,80%	20,91%	14,02%	15,46%	18,74%	19,14%	26,78%	13,96%	22,36%	19,07%
CFC	8,52%	7,41%	6,16%	4,76%	4,00%	4,08%	4,69%	4,85%	5,22%	4,83%	5,04%	6,58%	6,95%
IOES	0,00%	0,00%	2,41%	3,35%	2,22%	2,30%	2,69%	1,65%	1,54%	1,35%	0,55%	0,73%	0,76%
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%
NACION	4,46%	4,44%	6,88%	6,11%	4,71%	5,80%	3,98%	4,74%	4,69%	3,74%	2,82%	1,32%	3,91%
CORPORATIVA	3,42%	2,84%	2,38%	0,96%	0,68%	0,70%	0,82%	0,71%	0,66%	0,59%	0,62%	0,82%	0,86%
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	1,58%	1,30%	1,09%	1,17%	0,79%	0,82%	0,96%	0,82%	0,76%	0,67%	0,70%	0,92%	0,95%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACION	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23
NACION	1,35%	1,71%	4,59%	5,23%	4,10%	5,16%	3,26%	4,10%	4,09%	3,23%	2,28%	0,61%	3,19%
AAA	76,51%	79,12%	79,43%	90,84%	88,55%	88,18%	88,82%	87,20%	89,35%	91,12%	92,29%	91,73%	88,91%
AA+	4,13%	3,63%	2,95%	1,16%	2,39%	1,61%	2,23%	1,99%	1,84%	1,62%	1,83%	3,10%	3,20%
AA	13,22%	11,44%	9,60%	1,38%	4,14%	4,16%	4,76%	4,19%	3,56%	3,06%	2,82%	3,58%	3,60%
AA-	1,64%	1,42%	1,17%	0,46%	0,32%	0,32%	0,37%	0,33%	0,30%	0,52%	0,00%	0,00%	0,36%
A+	1,58%	1,30%	1,09%	0,43%	0,30%	0,31%	0,36%	0,31%	0,29%	0,26%	0,27%	0,36%	0,37%
A	1,60%	1,41%	1,19%	0,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,31%	0,33%	0,37%	0,33%	0,31%	0,26%	0,28%	0,36%	0,00%
BBB-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,26%	0,35%	0,36%
SIN CALIFICACION	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,05%	-0,10%	-0,08%	-0,17%	1,55%	-0,04%	-0,07%	-0,03%	-0,09%	-0,01%
TOTAL PORTAFOLIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

SECTOR	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23
FINANCIERO	92,11%	92,71%	90,73%	92,93%	94,61%	93,50%	95,20%	94,55%	94,65%	95,67%	96,55%	97,86%	95,23%
GOBIERNO	4,46%	4,44%	6,88%	6,11%	4,71%	5,80%	3,98%	4,74%	4,69%	3,74%	2,82%	1,32%	3,91%
REAL	3,42%	2,84%	2,38%	0,96%	0,68%	0,70%	0,82%	0,71%	0,66%	0,59%	0,62%	0,82%	0,86%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CONCENTRACION POR EMISOR	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23
PRINCIPAL EMISOR	10,46%	14,09%	10,67%	22,13%	16,98%	15,73%	15,67%	15,91%	14,65%	20,80%	16,24%	16,63%	16,39%
3 PRIMEROS EMISORES	28,86%	33,24%	29,07%	48,87%	41,95%	36,43%	38,89%	38,97%	36,19%	42,47%	40,90%	45,15%	41,40%
5 PRIMEROS EMISORES	44,92%	47,99%	44,54%	63,99%	59,68%	54,88%	57,33%	57,37%	53,43%	58,43%	58,76%	62,43%	58,29%
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