



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA CASH CONSERVADOR 1525, ADMINISTRADO POR ALIANZA FIDUCIARIA S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 691

Fecha: 02 de febrero de 2024

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 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 sin Pacto de Permanencia Cash Conservador 1525**, administrado por **Alianza Fiduciaria S.A.**

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

La calificación **VrM 1** 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+** 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

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 Cash Conservador 1525, es un vehículo de inversión con un perfil de riesgo conservador destinado a la administración de recursos de entidades públicas, de acuerdo con los lineamientos definidos en los Decretos 1525 de 2008 y 2805 de 2009, cuyo principal objetivo es la preservación de capital por lo que prima la adquisición de títulos de las más altas calidades crediticias.

En el último año no se reportaron cambios en el reglamento del fondo, por lo que el monto mínimo para el ingreso, permanencia o aportes adicionales se mantiene en \$100.000. Además, dada su naturaleza abierta, permite la redención parcial o total de participaciones en cualquier momento. De igual manera, conserva un límite máximo de participación por adherente de 10%, sobre el valor total del fondo, y mecanismos definidos para corregir posibles sobrepasos³.

Cuenta con doce diferentes participaciones, de acuerdo con el tipo de adherente y el monto administrado. Adicionalmente, la comisión percibida como beneficio varía entre el 0,85% E.A.

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** y cuyo documento que puede ser consultado en www.vriskr.com.

³ En caso de traspasar este límite, se debe subsanar a más tardar al día siguiente de ocurrido.

y 1,95% E.A., la cual es calculada sobre el valor neto del portafolio y descontada diariamente.

De acuerdo con el reglamento, los activos objeto de inversión corresponden a títulos de tesorería TES, CDTs y otros Fondos de Inversión Colectiva. Por su parte, el plazo promedio ponderado de las inversiones podrá ser máximo de quince años, sin embargo, de manera individual se permite un plazo máximo de treinta años, a la vez que establece una participación máxima por emisor del 20% del valor del fondo

De otro lado, los límites establecidos en cuanto a tipo de activo, plazo y calificación deben ajustarse a los siguientes lineamientos:

| Titulo | Tipo de activo admisible (%) | Plazo al vencimiento | | Calificación | | | |
|-----------------|--|----------------------|--------|--------------|---------|-----|-----|
| | | Mínima | Máxima | Mínima | Máxima | | |
| Inscripción | RNVE | 0 | 100 | 1 día | 5 Años | AAA | AAA |
| Clase Inversión | Renta Fija | 0 | 100 | 1 día | 5 Años | AAA | AAA |
| Moneda | Pesos Colombianos | 0 | 100 | 1 día | 5 Años | AAA | AAA |
| Emisor | Sector financiero | 0 | 100 | 1 día | 5 Años | AAA | AAA |
| | Nación | 0 | 80 | 1 día | 30 Años | AAA | AAA |
| Clase | CDT | 0 | 100 | 1 día | 5 Años | | |
| | Títulos de tesorería TES clase B | 0 | 100 | 1 día | 30 Años | | |
| | Participaciones en fondos de inversión colectiva | 0 | 30 | - | - | AAA | AAA |

Fuente: Alianza Fiduciaria S.A

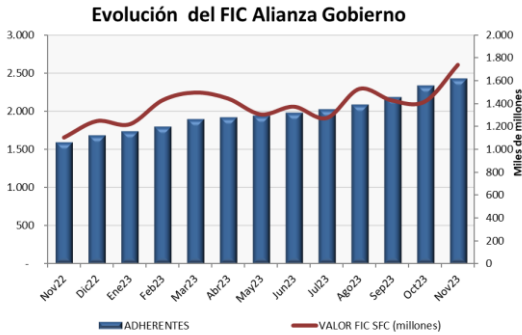
Cabe señalar que, de acuerdo con las disposiciones normativas, el Fondo no podrá realizar operaciones de reporto, simultaneas o de transferencia temporal de valores. Por otra parte, puede realizar depósitos en cuentas de ahorro o corrientes, siempre que estos no superen el 50% de los activos, y deben realizarse en entidades bancarias con la más alta calificación de riesgo en el corto plazo.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al cierre de noviembre de 2023 el valor de Fondo alcanzó \$1,74 billones, con un incremento interanual de 57,45%, monto que se configuró como el más alto históricamente. Lo anterior, gracias al mejor desempeño, producto de las altas tasas de referencia, por cuenta de políticas monetarias contractivas direccionadas a controlar la inflación.

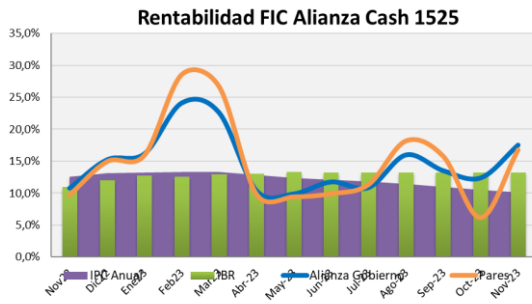


FONDOS DE INVERSIÓN



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

Al respecto, el valor de la unidad totalizó \$18.932 (+14,49%), mientras que, la rentabilidad diaria promedio⁴ en los últimos doce meses, fue de 15,02% E.A., superior a la evidenciada en el mismo periodo del año anterior (6,86% E.A.) y al IPC (10,15%), aunque ligeramente por debajo de la de sus pares⁵ (15,30%).



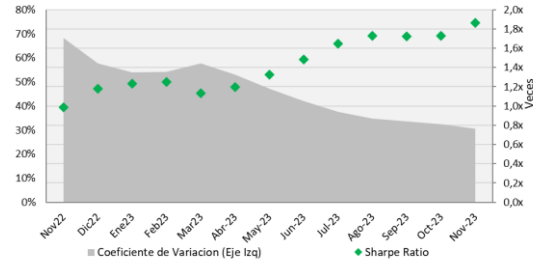
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Debido a la mayor estabilidad en las tasas de intervención presentadas en el último año y los impactos sobre los retornos del portafolio, se observó una reducción significativa del coeficiente de variación que pasó de 68,32% a 30,61%.

Ahora bien, al tener en cuenta los mayores retornos frente a las tasas ofrecidas por las cuentas de ahorro y la menor variabilidad de los mismos, se observaron mejoras en los niveles de compensación, toda vez que, el índice de *Sharpe* se situó en 1,86 veces (x), nivel destacable frente al registrado un año atrás (0,99x) y al observado en sus pares (1,31x).

⁴ Calculada con rendimientos diarios reportados a la SFC.
⁵ FIC Abierto 1525, administrado por Fiduciaria Scotiabank Colpatría y FIC Abierto Rentar, administrado por Fiduciaria Popular S.A.

Evolución Coeficiente de Variación y Sharpe Ratio Últimos doce meses



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

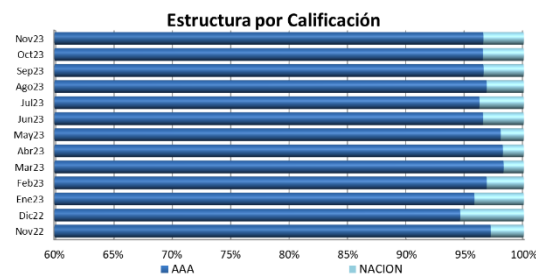
Value and Risk, destaca la estrategia de inversión del último año, la cual se alinea con las dinámicas del mercado y el perfil de riesgo definido, a la vez que le ha permitido mantener adecuados niveles de compensación, en favor de su competitividad.

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, en línea con lo definido en el reglamento y la filosofía de inversión, la totalidad de los activos ostentaban las más altas calificaciones crediticias, toda vez que el 96,55% estaba calificado en AAA y el 3,45% en riesgo Nación.

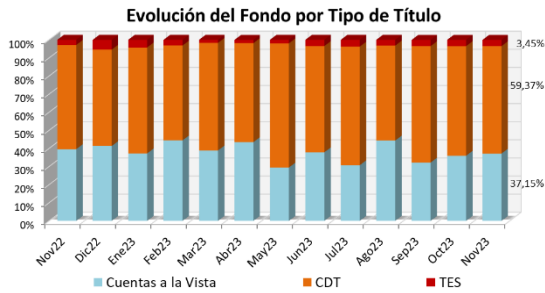


Fuente: Alianza Fiduciaria S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

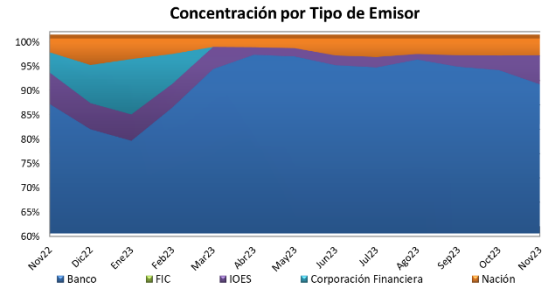
En cuanto a la composición por tipo de título, y en línea con la oferta del mercado, el portafolio se concentró principalmente en CDTs (59,37%; +1,79 p.p.), seguido de cuentas a la vista (37,15%; -2,42 p.p. y TES (3,45%; +0,62 p.p.).



FONDOS DE INVERSIÓN

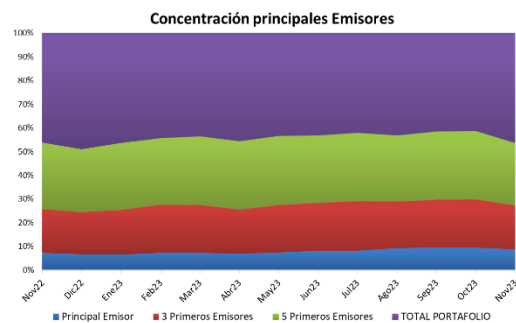


Fuente: Alianza Fiduciaria S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



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

Por su parte, se observa una alta concentración por emisor, puesto que el principal abarcó el 15,44% (-0,16 p.p.), mientras que los tres y cinco más representativos ocuparon el 40,17% (-0,09 p.p.) y 60,81% (+0,18 p.p.), respectivamente. Sin embargo, aún se mantiene en el límite máximo definido por el reglamento del 20%.



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

De esta manera, para noviembre de 2023, obtuvo un IHH⁶ de 982 (-43), mientras que, por grupo económico, el indicador se ubicó en 2.175 (+38), lo cual indica una alta concentración.

Ahora bien, al observar la distribución por sector económico durante los últimos doce meses, se evidencia una participación mayoritaria del financiero (96,55%; -0,62 p.p.), especialmente en instituciones bancarias (90,58%; +4,02 p.p.) y la Nación (3,45%; +0,62 p.p.).

Sin embargo, en opinión de la Calificadora, esta es una característica común entre los FICs, pues dichas entidades se caracterizan por su fortaleza patrimonial y capacidad de pago, por lo que, dicha concentración no representa un riesgo significativo para el Fondo.

Por último, se resalta la baja exposición al riesgo de crédito, medido mediante el modelo *Credit VAR* (al 99% de confianza) que cerró en 0,26%, sin variaciones significativas respecto al observado en noviembre de 2022.

Gestión de Riesgo de Mercado

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

Acorde con la evolución del mercado, determinada por las expectativas de un escenario menos inflacionario y una mayor competitividad de la renta fija local, a noviembre de 2023, las inversiones atadas al IPC decrecieron hasta ocupar el 2,62% (-18,28 p.p.), mientras que aquellas a tasa fija abarcaron el 31,06% (+17,40 p.p.) del portafolio (promedio anual: 24,25%; +0,66 p.p.).

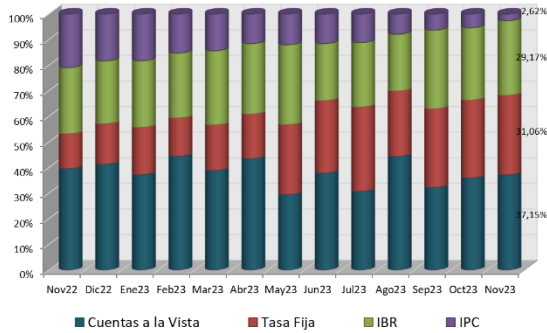
Por su parte, las cuentas a la vista y títulos indexados al IBR mantuvieron importantes participaciones, las cuales alcanzaron el 37,15% (-2,42 p.p.) y 29,17% (+3,31 p.p.), en su orden.

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..



FONDOS DE INVERSIÓN

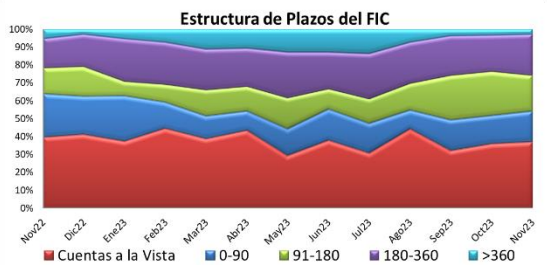
Estructura del Fondo por Variable de Riesgo



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

De este modo, **Value and Risk** considera que el Fondo cuenta con una baja sensibilidad a las variables de riesgo y una estrategia que se ajusta a los movimientos del mercado, las políticas económicas del Gobierno Nacional y su perfil de riesgo.

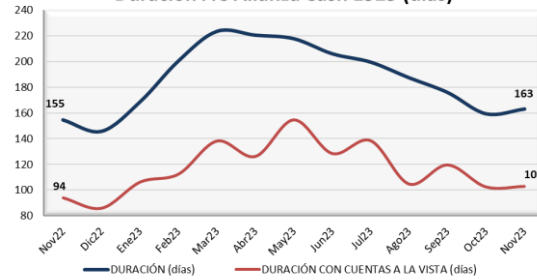
Ahora bien, para el periodo de análisis, el FIC incrementó las posiciones en títulos con vencimiento de entre 91 y 360 días (+12,09 p.p.), a la vez que redujo la de aquellos con plazos de hasta 90 días (17,13%; -7,14 p.p.) y superiores a un año (2,92%; -2,53 p.p.).



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

Como resultado, la duración total del portafolio ascendió a 163 días (+8 días), en tanto que, al incluir las cuentas a la vista, totalizó 103 días (+9 días), niveles que se alinean con la estrategia definida.

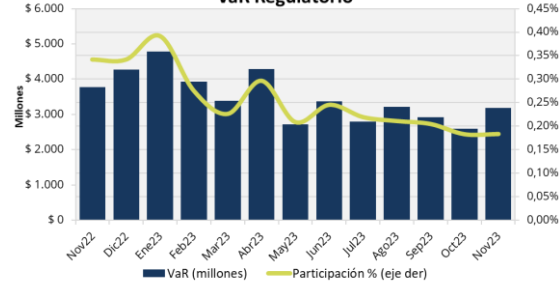
Duración FIC Alianza Cash 1525 (días)



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

Así, la entidad reportó un VaR⁷ regulatorio (bajo el modelo de la SFC) de \$3.184 millones, valor que representó el 0,18% (-0,16 p.p.) del portafolio. Asimismo, se destaca la reducción del VaR calculado por la Calificadora, el cual cerró en 0,04% (-0,25 p.p.), por debajo del registrado por el grupo par (0,18%).

VaR Regulatorio



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

Gestión de Riesgo de Liquidez

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

Los robustos mecanismos implementados por la Fiduciaria para la mitigación de este tipo de riesgo, tales como el permanente seguimiento de los niveles y requerimientos de liquidez, así como la medición y proyección de retiros esperados.

Por otro lado, a pesar de la menor proporción de recursos líquidos, reflejada en una participación media anual de las cuentas a la vista de 37,74% (-5 p.p.), para **Value and Risk**, el FIC mantiene un perfil de liquidez que le permite responder adecuadamente con sus compromisos con terceros.

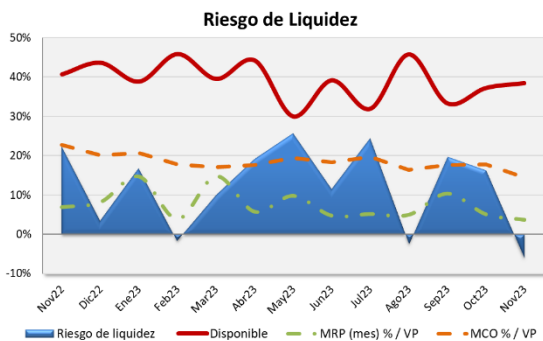
⁷ Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.



FONDOS DE INVERSIÓN

Lo anterior, al considerar que el IRL estimado por la Calificadora se ubicó en -6,11%, inferior al observado un año atrás (22,30%) y al promedio de los últimos doce meses (11,35%; -0,35 p.p.). En adición, el IRL regulatorio cerró en 3,72x (-1,07x), aunque con un holgado cumplimiento del mínimo normativo (1x).

Adicionalmente, con el objetivo de determinar la capacidad del Fondo para responder por posibles redenciones, **Value and Risk** evaluó la evolución del MRP⁸ de los últimos 3 años (\$218.981 millones⁹) y el MCO¹⁰ (\$251.200 millones), los cuales representaron el 12,60% (-4,34 p.p.) y 14,46% (-8,30 p.p.) del total, respectivamente. Así, estableció que, en caso presentarse nuevamente, dichos montos tendrían coberturas de 2,95x y 2,57x con el disponible del mes de corte, en su orden.



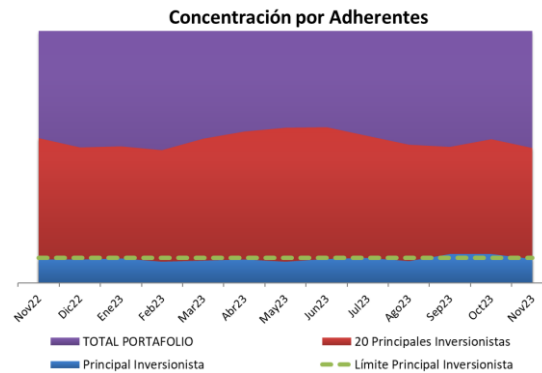
Fuente: Alianza Fiduciaria S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De otra parte, durante 2023 se presentaron sobrepasos al límite de participación individual por inversionista (10%), generados por retiros de recursos que incrementaron la participación del principal. Sin embargo, se destaca su normalización en los tiempos establecidos.

De esta manera, a noviembre de 2023, el principal adherente ocupó el 9,52% (+0,12 p.p.) del valor del Fondo, en tanto que los veinte más importantes (excluyendo los relacionados con la entidad) concentraron el 50,63% (+0,73 p.p.), niveles que, si bien denotan moderados niveles de atomización, no registra cambios significativos frente a lo observado históricamente.

No obstante, la Calificadora pondera la distribución por tipo de adherente, toda vez que presenta una

mayor concentración en fideicomisos (50,94%), factor que aporta un mayor margen de maniobra y anticipo de retiros.



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

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

⁸ Máximo retiro del periodo.
⁹ Presentado en marzo de 2023.
¹⁰ Máximo retiro acumulado.



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, 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 SIN PACTO DE PERMANENCIA
 ALIANZA CASH CONSERVADOR 1525 DE NOVIEMBRE DE 2022 A 2023**

| FIC ALIANZA CASH CONSERVADOR 1525 | Nov22 | Dic22 | Ene23 | Feb23 | Mar23 | Abr23 | May23 | Jun23 | Jul23 | Ago23 | Sep23 | Oct23 | Nov23 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| VALOR FIC SFC (millones) | 1.103.012 | 1.246.646 | 1.218.866 | 1.428.154 | 1.495.454 | 1.443.003 | 1.304.658 | 1.372.246 | 1.273.158 | 1.527.322 | 1.425.580 | 1.417.780 | 1.736.639 |
| ADHERENTES | 1.589 | 1.680 | 1.736 | 1.795 | 1.893 | 1.916 | 1.935 | 1.977 | 2.023 | 2.079 | 2.177 | 2.331 | 2.422 |
| VALOR UNIDAD (Pesos) | 16.535 | 16.735 | 16.949 | 17.229 | 17.515 | 17.656 | 17.798 | 17.961 | 18.118 | 18.339 | 18.521 | 18.691 | 18.932 |
| COEFICIENTE DE VARIACION | 68,32% | 57,58% | 53,89% | 54,23% | 57,62% | 53,13% | 47,28% | 42,00% | 37,48% | 34,83% | 33,70% | 32,35% | 30,61% |
| SHARPE RATIO | 1,11 | 1,29 | 1,29 | 1,22 | 1,13 | 1,20 | 1,33 | 1,48 | 1,65 | 1,73 | 1,72 | 1,73 | 1,86 |
| RENTABILIDAD PROMEDIO ANUALIZADA | 10,78% | 15,21% | 16,15% | 24,09% | 22,57% | 10,37% | 9,88% | 11,76% | 10,87% | 15,97% | 13,51% | 12,39% | 17,51% |
| DURACIÓN (días) | 155 | 146 | 169 | 201 | 224 | 221 | 218 | 206 | 200 | 188 | 176 | 159 | 163 |
| DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA (días) | 94 | 86 | 106 | 113 | 138 | 126 | 155 | 129 | 139 | 105 | 120 | 103 | 103 |
| 102,54936 | | | | | | | | | | | | | |
| ESPECIE | Nov22 | Dic22 | Ene23 | Feb23 | Mar23 | Abr23 | May23 | Jun23 | Jul23 | Ago23 | Sep23 | Oct23 | Nov23 |
| Cuentas a la Vista | 39,57% | 41,30% | 37,24% | 44,45% | 38,86% | 43,48% | 29,42% | 37,83% | 30,73% | 44,34% | 32,21% | 35,93% | 37,15% |
| CDT | 57,58% | 53,25% | 58,53% | 52,40% | 59,43% | 54,68% | 68,62% | 58,71% | 65,49% | 52,46% | 64,32% | 60,56% | 59,37% |
| TES | 2,82% | 5,43% | 4,21% | 3,17% | 1,73% | 1,79% | 1,98% | 3,47% | 3,78% | 3,18% | 3,43% | 3,48% | 3,45% |
| Otros | 0,02% | 0,02% | 0,02% | -0,02% | -0,02% | 0,05% | -0,02% | -0,01% | 0,00% | 0,02% | 0,04% | 0,03% | 0,03% |
| TOTAL PORTAFOLIO | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| VARIABLE DE RIESGO | Nov22 | Dic22 | Ene23 | Feb23 | Mar23 | Abr23 | May23 | Jun23 | Jul23 | Ago23 | Sep23 | Oct23 | Nov23 |
| Cuentas a la Vista | 39,57% | 41,30% | 37,24% | 44,45% | 38,86% | 43,48% | 29,42% | 37,83% | 30,73% | 44,34% | 32,21% | 35,93% | 37,15% |
| Tasa Fija | 13,66% | 15,83% | 18,48% | 14,92% | 17,81% | 17,43% | 27,34% | 28,34% | 32,96% | 25,58% | 30,78% | 30,44% | 31,06% |
| IBR | 25,87% | 24,55% | 26,04% | 25,37% | 29,00% | 27,53% | 31,23% | 22,29% | 25,19% | 22,21% | 30,72% | 28,23% | 29,17% |
| IPC | 20,90% | 18,31% | 18,24% | 15,26% | 14,33% | 11,56% | 12,01% | 11,54% | 11,12% | 7,87% | 6,30% | 5,40% | 2,62% |
| TOTAL PORTAFOLIO | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| PLAZO | Nov22 | Dic22 | Ene23 | Feb23 | Mar23 | Abr23 | May23 | Jun23 | Jul23 | Ago23 | Sep23 | Oct23 | Nov23 |
| Cuentas a la Vista | 39,57% | 41,30% | 37,24% | 44,45% | 38,86% | 43,48% | 29,42% | 37,83% | 30,73% | 44,34% | 32,21% | 35,93% | 37,15% |
| 0-90 | 24,27% | 21,18% | 25,44% | 14,78% | 12,52% | 10,84% | 14,94% | 17,45% | 16,48% | 10,57% | 17,07% | 15,95% | 17,13% |
| 91-180 | 14,54% | 16,60% | 8,07% | 9,90% | 14,81% | 13,80% | 17,36% | 11,50% | 13,80% | 14,74% | 24,84% | 24,50% | 19,75% |
| 180-360 | 16,16% | 18,04% | 23,82% | 23,43% | 22,46% | 21,19% | 25,53% | 20,39% | 25,34% | 23,06% | 22,26% | 20,14% | 23,04% |
| >360 | 5,45% | 2,87% | 5,43% | 7,43% | 11,35% | 10,69% | 12,75% | 12,83% | 13,65% | 7,28% | 3,62% | 3,49% | 2,92% |
| TOTAL PORTAFOLIO | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TIPO DE ENTIDAD | Nov22 | Dic22 | Ene23 | Feb23 | Mar23 | Abr23 | May23 | Jun23 | Jul23 | Ago23 | Sep23 | Oct23 | Nov23 |
| Banco | 86,55% | 81,36% | 79,01% | 85,84% | 93,75% | 96,62% | 96,34% | 94,54% | 94,07% | 95,66% | 94,17% | 93,49% | 90,58% |
| FIC | 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% |
| IOES | 6,45% | 5,36% | 5,40% | 4,85% | 4,54% | 1,54% | 1,70% | 2,00% | 2,15% | 1,14% | 2,36% | 3,00% | 5,95% |
| Corporación Financiera | 4,16% | 7,83% | 11,35% | 6,15% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Nación | 2,82% | 5,43% | 4,21% | 3,17% | 1,73% | 1,79% | 1,98% | 3,47% | 3,78% | 3,18% | 3,43% | 3,48% | 3,45% |
| Otros | 0,02% | 0,02% | 0,02% | -0,02% | -0,02% | 0,05% | -0,02% | -0,01% | 0,00% | 0,02% | 0,04% | 0,03% | 0,03% |
| TOTAL PORTAFOLIO | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| CALIFICACIÓN | Nov22 | Dic22 | Ene23 | Feb23 | Mar23 | Abr23 | May23 | Jun23 | Jul23 | Ago23 | Sep23 | Oct23 | Nov23 |
| AAA | 97,18% | 94,57% | 95,79% | 96,83% | 98,27% | 98,21% | 98,02% | 96,53% | 96,22% | 96,82% | 96,57% | 96,52% | 96,55% |
| NACION | 2,82% | 5,43% | 4,21% | 3,17% | 1,73% | 1,79% | 1,98% | 3,47% | 3,78% | 3,18% | 3,43% | 3,48% | 3,45% |
| TOTAL PORTAFOLIO | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| CONCENTRACIÓN POR INVERSIONISTA | Nov22 | Dic22 | Ene23 | Feb23 | Mar23 | Abr23 | May23 | Jun23 | Jul23 | Ago23 | Sep23 | Oct23 | Nov23 |
| Principal Inversionista | 9,39% | 9,43% | 9,78% | 8,55% | 9,00% | 9,23% | 8,44% | 9,47% | 9,97% | 8,61% | 11,46% | 11,50% | 9,52% |
| 20 Principales Inversionistas | 57,56% | 53,91% | 54,19% | 52,86% | 57,31% | 60,23% | 61,62% | 61,88% | 58,48% | 54,98% | 54,00% | 57,00% | 53,58% |
| Límite Principal Inversionista | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% |
| SECTOR | Nov22 | Dic22 | Ene23 | Feb23 | Mar23 | Abr23 | May23 | Jun23 | Jul23 | Ago23 | Sep23 | Oct23 | Nov23 |
| Financiero | 97,18% | 94,57% | 95,79% | 96,83% | 98,27% | 98,21% | 98,02% | 96,53% | 96,22% | 96,82% | 96,57% | 96,52% | 96,55% |
| Gobierno | 2,82% | 5,43% | 4,21% | 3,17% | 1,73% | 1,79% | 1,98% | 3,47% | 3,78% | 3,18% | 3,43% | 3,48% | 3,45% |
| TOTAL PORTAFOLIO | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| CONCENTRACIÓN POR EMISOR | Nov22 | Dic22 | Ene23 | Feb23 | Mar23 | Abr23 | May23 | Jun23 | Jul23 | Ago23 | Sep23 | Oct23 | Nov23 |
| Principal Emisor | 15,59% | 13,47% | 13,94% | 16,36% | 16,70% | 15,18% | 17,06% | 18,89% | 19,32% | 21,37% | 16,34% | 16,64% | 15,44% |
| 3 Primeros Emisores | 40,27% | 36,52% | 40,84% | 45,75% | 46,39% | 40,96% | 46,26% | 46,86% | 49,80% | 45,56% | 41,21% | 41,47% | 40,17% |
| 5 Primeros Emisores | 60,63% | 54,28% | 60,96% | 63,16% | 66,49% | 63,44% | 66,73% | 66,14% | 68,08% | 64,75% | 60,34% | 60,90% | 60,81% |
| IHH | 1.025 | 979 | 997 | 1.064 | 1.097 | 1.058 | 1.108 | 1.165 | 1.212 | 1.166 | 1.039 | 1.018 | 982 |
| IHH Grupo | 2.137 | 2.027 | 2.046 | 2.008 | 1.948 | 2.051 | 1.979 | 2.128 | 2.353 | 2.992 | 3.491 | 2.145 | 2.175 |

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