



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CASH, ADMINISTRADO POR SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 766
Fecha: 04 de abril de 2025

Fuentes:

- Servitrust GNB Sudameris 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:

Jesús Benedicto Díaz Durán
Nelson Hernán Ramírez Pardo
Oscar Ricardo Joya Lizarazo

Contactos:

Ronald Vargas López
ronald.vargas@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Tel: (601) 268 1452
Bogotá D.C (Colombia)

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

Value and Risk mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 1 (Uno)** 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 Cash**, administrado por **Servitrust GNB Sudameris S.A.**

La calificación **F-AAA (Triple A)** 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 (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

Servitrust GNB Sudameris es una sociedad anónima constituida en 1992, con el objeto de administrar, asesorar e invertir recursos propios y de clientes, mediante un portafolio de productos que se ajusta a las necesidades y exigencias del mercado, enmarcado en lo determinado por la Ley para las entidades fiduciarias.

Se resalta el respaldo patrimonial y corporativo que le otorga su principal accionista, el Banco GNB Sudameris¹, por lo que se destacan las sinergias comerciales, operativas, administrativas, tecnológicas y de gestión de riesgos, entre otras, que contribuyen al desarrollo de ventajas competitivas y a su posicionamiento de mercado.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto sin pacto de permanencia Cash es una alternativa de perfil conservador orientada a la adquisición de activos de renta fija y con alta liquidez, para todo tipo de inversionistas, tanto personas naturales o jurídicas, que tengan como objetivo un crecimiento de capital mediante un aumento de la rentabilidad en el corto plazo, con una baja volatilidad y exposición al riesgo.

El monto mínimo de vinculación es de \$500.000. Los inversionistas del Fondo, al no estar regido bajo un pacto de permanencia, pueden hacer retiros parciales o totales de las participaciones en el Fondo en cualquier momento.

Como beneficio por la administración del FIC, Servitrust GNB Sudameris percibe una comisión de 1% E.A. la cual es descontada diariamente. Así mismo, cuenta con una comisión de éxito adicional equivalente al 6% sobre los rendimientos netos antes de comisiones.

Asimismo, el reglamento define un límite máximo de participación por inversionista del 20% sobre el patrimonio del Fondo. Para garantizar su cumplimiento, la Fiduciaria implementa un monitoreo diario de los principales clientes y emplea sistemas de alertas tempranas. Adicionalmente, en caso de sobrepasos, dispone de un periodo de hasta dos meses para corregirlos.

¹Entidad calificada por Value and Risk Rating en la metodología de Deuda de Largo y Corto Plazo. Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com

En cuanto a la concentración por emisor, el límite máximo es del 20%, con excepción de aquellos títulos emitidos por el Gobierno Nacional, el Banco de la República y Fogafin².

De esta manera, las inversiones del portafolio deben ceñirse a los siguientes límites:

LÍMITES DE PARTICIPACION SOBRE EL VALOR DEL ACTIVO DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA			
Título		Emisor	
		Mínimo	Máximo
Inscripción	RNVE	0%	100%
Moneda	Pesos Colombianos	0%	100%
Emisor	Sector Financiero	0%	100%
	Sector Real	0%	50%
	Nación	0%	100%
Clase de Inversión	Renta Fija	0%	100%
	Titularizaciones	0%	10%
	Papeles Comerciales	0%	10%
	*Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva Abiertos sin pacto de permanencia y monetarios	0%	10%

Nota:
 * Los porcentajes aquí señalados se calcularán en los activos del Fondo de Inversión Colectiva.
 *El límite máximo de inversión de Fondos de Inversión Colectiva es hasta el 10%

Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A

Asimismo, conforme al perfil de riesgo y los principios de alta calidad crediticia del portafolio, los títulos deben contar con una calificación mínima de AA+ y 2 en la escala de largo y corto plazo.

Por otro lado, se presentaron modificaciones en los límites para las operaciones de reporto, y las simultáneas tanto activas como pasivas, y no podrán representar más del 30% de activo total del fondo. De igual forma, incorporaron cláusulas de Riesgo ASG³ y aspectos relacionados con cambio climático.

Ahora bien, el porcentaje máximo de participaciones que puede mantener la Fiduciaria directa o indirectamente en el Fondo podrá ser hasta del 15% del valor total durante un plazo mínimo de un año.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Para febrero de 2025, el valor administrado alcanzó \$377.769 millones, con un aumento anual 4,34%.

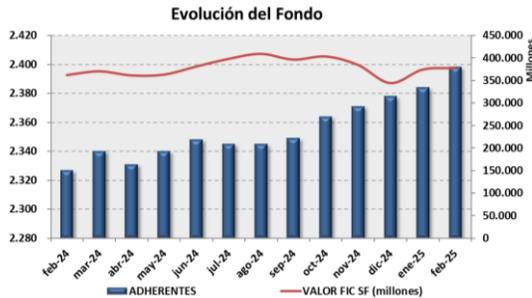
² Fondo de Garantías de Instituciones Financieras.

³ Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno



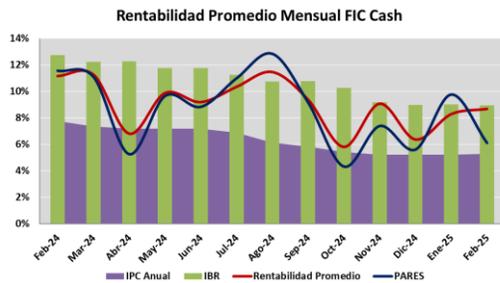
FONDOS DE INVERSIÓN

Asimismo, alcanzó un total de 2.398 adherentes (+3,05%), distribuidos en personas jurídicas (42,80%), fideicomisos (43,10%) y personas naturales (14,10%).



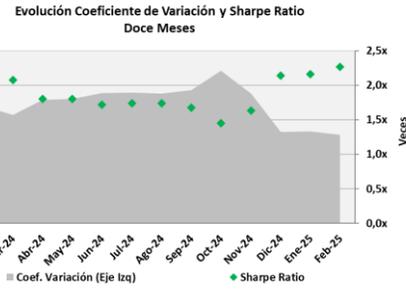
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Por su parte, el valor de la unidad cerró en \$23.761 lo que reflejó un retorno de 8,77% E.A., mientras que la rentabilidad diaria promedio anualizada alcanzó 8,68% E.A. (-2,49 p.p.), por encima de la inflación anual de los últimos doce meses (5,28%), y al promedio del grupo comparativo⁴ (6,12% E.A.).



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

A su vez, el coeficiente de variación disminuyó a 20,47% (-6,71 p.p.), situación que, en conjunto con el mejor desempeño en comparación con los retornos ofrecidos por las cuentas de ahorro, resultó en un índice de Sharpe de 2,26x, superior al registrado en febrero de 2024 (1,98x) y al de sus pares (1,37x).



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

La Calificadora destaca las estrategias de inversión implementadas que le han permitido mantener mejores niveles de retornos y compensación de riesgos frente a sus comparables, lo que da cuenta de un adecuado proceso de toma de decisiones de inversión y contribuye a la competitividad.

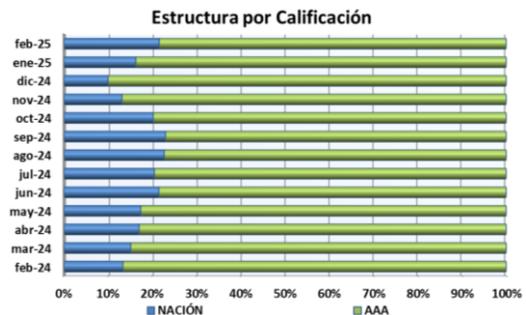
En ese sentido, la Calificadora estará atenta a la efectividad de las estrategias comerciales implementadas por la administradora que permitan continuar impulsando el número de inversionistas y el valor del portafolio.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

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

Al cierre de febrero de 2025, y conforme a las políticas de inversión, el portafolio estaba conformado en su totalidad por títulos de la más alta calificación crediticia toda vez que, aquellos calificados en AAA y riesgo Nación representaron el 78,47% (-8,21 p.p.) y 21,53% (+8,21 p.p.), respectivamente, con promedios durante los últimos doce meses de 81,83% (-9,28 p.p.) y 18,17% (+9,28 p.p.).



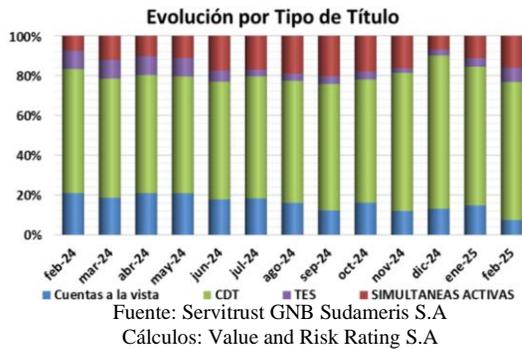
Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

⁴ FIC Rentafácil de Fiduciaria Caja Social y FIC Rentaval Servivalores GNB Sudameris S.A.

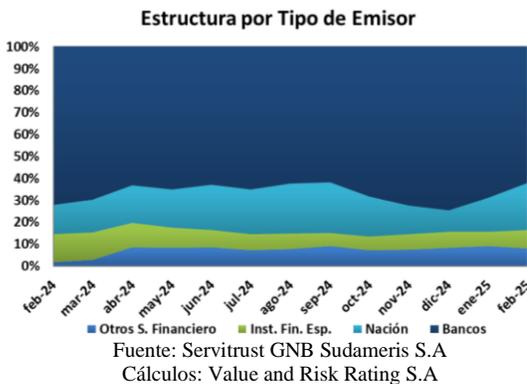


FONDOS DE INVERSIÓN

Por tipo de activo, la concentración se mantuvo en CDTs y simultáneas activas, con participaciones del 69,28% (+6,97 p.p.) y 16,11% (+8,52 p.p.), respectivamente. Entre tanto, las inversiones en cuentas a la vista y TES sumaron en conjunto un 14,61% (-15,48 p.p.).



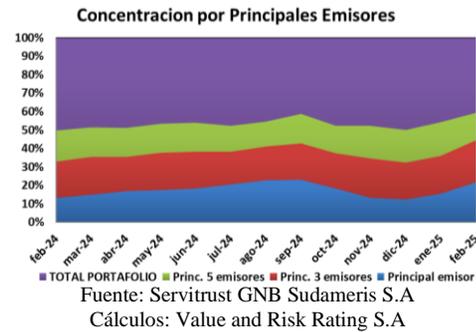
En cuanto a la composición por sector económico, los activos emitidos por las entidades financieras representaron el 78,47% (-8,21 p.p.) del total, con una mayor concentración en bancos (62,04%), entidades destacadas por su fortaleza patrimonial y niveles de liquidez. En contraste, los títulos emitidos por la Nación alcanzaron el 21,53% (+8,21 p.p.).



Al respecto, para la Calificadora, el fondo conserva una moderada concentración por emisores, toda vez que el principal representó el 21,53% (+8,21 p.p.), mientras que los cinco mayores abarcaron el 59,43% (-9,71 p.p.). Lo anterior, se complementa al evaluar el comportamiento del IHH⁵ que se situó en 1.047 puntos (+261), mientras que, por grupo económico, totalizó 1.698 puntos (+150). No

⁵El índice *Herfindahl-Hirschman* (IHH) 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.

obstante, reconoce que esta distribución responde a la disponibilidad de títulos en el mercado cuyas características se ajusten a los objetivos de inversión y calidad crediticia.



Por otra parte, el *Credit VaR* calculado por la Calificadora (al 99% de confianza) se ubicó en 0,24% (-0,02 p.p.), similar al promedio de los últimos doce meses (0,24%) y al nivel observado en el grupo de referencia (0,26%), por lo que no se evidencian cambios en el perfil de riesgo frente a la revisión anterior.

Gestión de Riesgo de Mercado

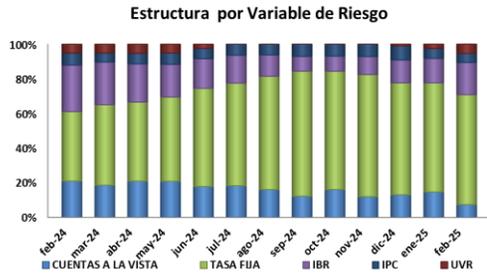
Los aspectos que sustentan la calificación **VrM 1 al Riesgo de Mercado** son los siguientes:

Una estrategia de inversión conservadora que busca alinearse al comportamiento de las principales variables macroeconómicas. En ese sentido, al tener en cuenta las menores presiones inflacionarias y los escenarios de reducción de tasas por parte del Banco de la República, durante el último año dio mayor ponderación a activos en tasa fija que para el periodo de análisis representaron el 63,31% (+23,19 p.p.), con un promedio anual del 60,25%.

En contraste, se redujeron las posiciones en títulos indexados al IBR (18,60%; -8,22 p.p.) e IPC (5,22%; -1,69 p.p.), así como en cuentas a la vista (7,46%; -13,50 p.p.). Por otro lado, los activos representados en UVR abarcaron el 5,42% (-1,60%).

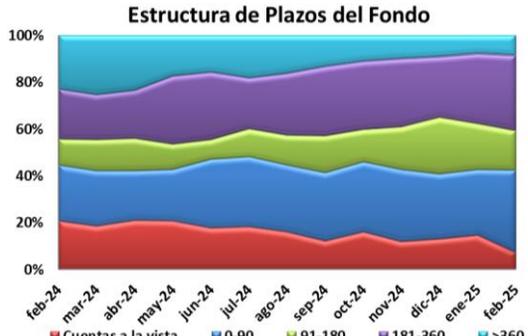


FONDOS DE INVERSIÓN



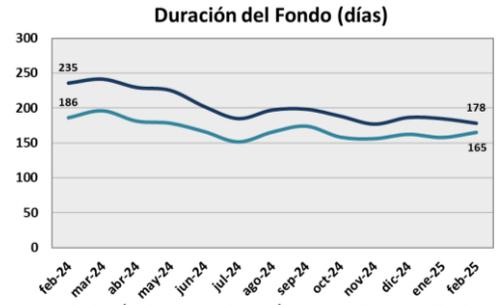
Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

En cuanto a la estructura por plazos, se observó una participación mayoritaria de títulos con vencimientos hasta 90 días (34,91%; +11,30 p.p.), a la vez que se presentaron aumentos en la participación de aquellos con plazos entre 90 y 180 días (17,01%; +5,73 p.p.) y entre 180 días a 360 días (31,98%; +10,59 p.p.). Por el contrario, los de vencimientos superiores a un año se redujeron hasta 8,64% (-14,12 p.p.).



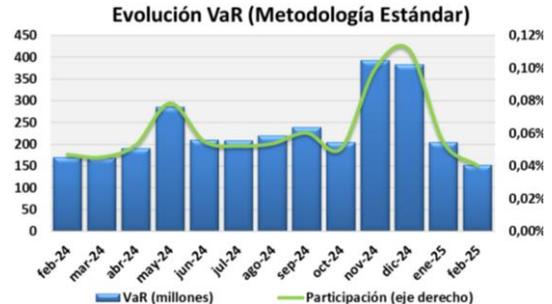
Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

En línea con lo anterior, y conforme a la estrategia de inversión, entre febrero de 2024 y 2025, la duración pasó de 235 días a 178 días (-57). Al incluir las cuentas a la vista, el indicador se ubicaría en 165 días (-21 días), con un promedio anual de 168 días (+17 días).



Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Por su parte, el VaR regulatorio reportado por el administrador se situó en \$152 millones (-10,59%), y representó el 0,04% (-0,01 p.p.) del valor total del FIC. En tanto que, el VaR calculado por la Calificadora se ubicó en 0,05% (-0,02 p.p.), por debajo del promedio de los últimos doce meses (0,06%), y por arriba del grupo comparable (0,03%), lo que refleja una baja exposición al riesgo de mercado, acorde con la calificación asignada.



Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

En opinión de la Calificadora, los cambios evidenciados en la estructura del portafolio durante el año obedecen a las estrategias orientadas a ajustarse a las condiciones del mercado y son consistentes con los objetivos de obtener menores volatilidades. En este sentido, considera que cuenta con una adecuada distribución por variables de riesgo y plazos, que se adapta a su naturaleza y objetivos definidos.

Gestión de Riesgo de Liquidez

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

Servitrust GNB Sudameris dispone de sólidos mecanismos para la gestión del riesgo de liquidez, los cuales se encuentran debidamente documentados. De igual manera, se destaca la existencia de un Plan de Contingencia de Liquidez, la estimación de estabilidad de adherentes y el cálculo del IRL⁶.

Una sólida posición de liquidez, reflejada en la participación de recursos a la vista, que, a febrero de 2025 representaron el 7,46% (23,57% al incluir las operaciones simultaneas activas) lo que permite garantizar la suficiencia de recursos para atender los requerimientos de los inversionistas.

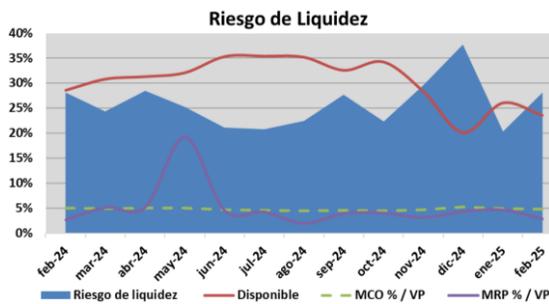
⁶ Índice de Riesgo de Liquidez



FONDOS DE INVERSIÓN

Adicionalmente, el IRL reportado por la sociedad administradora se situó en 3,10x, inferior al 3,76x registrado en el mismo periodo del año anterior, en tanto que, el IRL calculado por la Calificadora alcanzó el 25,02% (-3,05 p.p.), con un promedio anual del 25,27% (-3,74 p.p.).

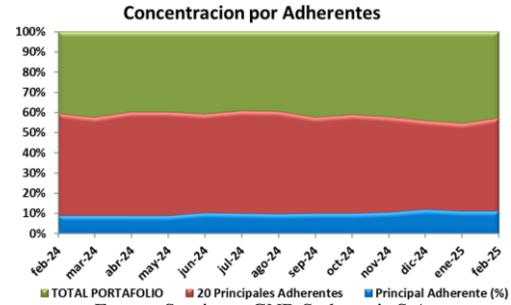
Ahora bien, con el objetivo de determinar la capacidad de atender los requerimientos de los inversionistas, **Value and Risk** evaluó la dinámica del Máximo Retiro Acumulado (MCO) y Máximo Retiro del Periodo (MRP) de los últimos tres años, los cuales alcanzaron \$85.137 millones (22,66% del FIC) y \$10.893 millones (2,90% del portafolio). Montos que, en caso de volver a presentarse, serían cubiertos en 1,04x (-0,17x) y 0,89x (-0,15x), con los recursos disponibles en el periodo de análisis.



Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Por otra parte, para la Calificadora, el portafolio mantiene una moderada concentración por inversionista, toda vez que el principal adherente participó con el 11,04% (+2,22 p.p.), mientras que, los veinte más relevantes concentraron el 57,23% (-2,05 p.p.).

Al respecto, y teniendo en cuenta la modificación al límite en el reglamento, no se registraron sobrepasos a los máximos definidos (20%). Asimismo, los niveles de concentración se encuentran mitigados al considerar la participación mayoritaria de fideicomisos dentro del valor administrado lo que le permite a la Fiduciaria contar con un mayor control y programación para hacer frente a los retiros de recursos.



Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

En ese sentido, la calificación asignada tiene en consideración los mecanismos para mitigar la exposición a este tipo de riesgo, en conjunto con la liquidez de los títulos que componen el portafolio, los niveles de disponible y las coberturas de este sobre posibles retiros, toda vez que favorecen la capacidad para dar cumplimiento a los requerimientos de los inversionistas.

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación **1+** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** se fundamenta en la calificación asignada a Servitrust GNB Sudameris S.A.⁷ en la Eficiencia en la Administración del Portafolio, de la cual se destaca:

- El respaldo financiero y corporativo proporcionado por el Banco GNB Sudameris.
- Una sólida estructura organizacional y de gobierno corporativo, acorde al tamaño y nicho de mercado atendido y la complejidad de la operación.
- Existencia de esquemas de *back up* de personal para áreas y procesos críticos que asegura la continuidad de la operación
- La certificación del personal en idoneidad técnica y profesional otorgada por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).
- Generación continua de sinergias comerciales, tecnológicas, operativas y de gestión de riesgos con su matriz.
- Una adecuada separación entre las áreas de *front*, *middle* y *back office*, garantizando transparencia en las operaciones.
- Destacada experiencia y trayectoria del equipo directivo y gestores de portafolios.

⁷ Otorgada por **Value and Risk**, documento que puede ser consultado en www.vriskr.com



- Robustos mecanismos de administración de riesgos y control interno, acordes con la regulación y directrices del Banco.
- Un proceso de inversión basado en órganos colegiados liderados por la Gerencia de Inversiones y Tesorería.
- La existencia de comités con participación de directivos tanto de la Fiduciaria como del Banco, fortaleciendo la operación y su competitividad.
- Sólido desempeño financiero soportado en ingresos por comisiones y la generación de resultados operacionales y netos.
- Excelente gestión de factores ASG, alineada con las directrices del grupo.
- Baja exposición al riesgo legal.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CASH, ADMINISTRADO POR
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A. A FEBRERO DE 2025**

FIC CASH	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25
VALOR FIC SF (millones)	370.439	361.156	362.987	381.132	398.255	409.477	396.585	403.518	384.653	344.008	374.337	377.769
ADHERENTES	2.340	2.331	2.340	2.348	2.345	2.345	2.349	2.364	2.371	2.378	2.384	2.398
VALOR UNIDAD (pesos)	22.043	22.154	22.331	22.493	22.681	22.889	23.058	23.166	23.331	23.452	23.610	23.761
RENTABILIDAD E.A. MES	11,23%	6,27%	9,84%	9,18%	10,32%	11,35%	9,33%	5,66%	9,01%	6,50%	8,53%	8,06%
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	11,28%	6,81%	9,88%	9,20%	10,35%	11,47%	9,38%	5,81%	9,08%	6,37%	8,29%	8,68%
COEFICIENTE DE VARIACIÓN	25,12%	28,64%	28,86%	30,19%	30,30%	30,11%	30,83%	35,37%	30,08%	21,18%	21,25%	20,47%
SHARPE RATIO	2,08	1,80	1,80	1,72	1,74	1,74	1,68	1,45	1,63	2,14	2,16	2,26
DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA (Días)	196	181	178	166	151	166	174	158	156	162	158	165

TIPO DE TÍTULO	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25
Cuentas a la vista	18,61%	20,97%	20,87%	17,81%	18,28%	16,10%	12,27%	16,11%	12,00%	13,10%	14,75%	7,46%
CDT	59,85%	59,27%	58,61%	59,06%	61,28%	61,22%	63,50%	61,92%	69,34%	76,93%	69,68%	69,28%
TES	9,38%	9,47%	9,35%	5,69%	3,39%	3,66%	3,97%	3,91%	2,33%	2,94%	4,31%	7,15%
Simultaneas activas	12,17%	10,28%	11,16%	17,44%	17,05%	19,02%	20,26%	18,07%	16,33%	7,03%	11,26%	16,11%
TOTAL PORTAFOLIO	100%											

VARIABLE DE RIESGO	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25
CUENTAS A LA VISTA	18,61%	20,97%	20,87%	17,81%	18,28%	16,10%	12,27%	16,11%	12,00%	13,10%	14,75%	7,46%
TASA FIJA	46,43%	45,57%	48,55%	56,62%	59,19%	65,32%	72,07%	68,20%	70,39%	64,49%	62,81%	63,31%
IBR	24,60%	21,98%	18,90%	17,08%	16,11%	12,34%	8,57%	8,71%	10,37%	13,20%	14,13%	18,60%
IPC	5,17%	6,21%	6,57%	6,01%	6,42%	6,24%	7,09%	6,98%	7,23%	8,11%	5,74%	5,22%
UVR	5,20%	5,26%	5,11%	2,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,09%	2,56%	5,41%
TOTAL PORTAFOLIO	100%											

PLAZO	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25
Cuentas a la vista	18,61%	20,97%	20,87%	17,81%	18,28%	16,10%	12,27%	16,11%	12,00%	13,10%	14,75%	7,46%
0-90	23,53%	21,00%	21,79%	29,30%	29,92%	28,37%	28,99%	29,85%	30,75%	27,72%	27,91%	34,91%
91-180	13,36%	14,09%	10,98%	8,46%	11,93%	12,97%	15,71%	13,80%	18,03%	24,08%	19,50%	17,01%
181-360	19,27%	20,72%	28,98%	28,76%	21,85%	26,27%	29,75%	29,31%	29,17%	26,07%	30,06%	31,98%
>360	25,24%	23,21%	17,37%	15,67%	18,01%	16,29%	13,28%	10,94%	10,05%	9,04%	7,77%	8,64%
TOTAL PORTAFOLIO	100%											

CALIFICACIÓN	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25
NACIÓN	15,09%	16,99%	17,36%	21,46%	20,43%	22,68%	22,96%	20,18%	13,11%	9,97%	16,25%	21,53%
AAA	84,91%	83,01%	82,64%	78,54%	79,57%	77,32%	77,04%	79,82%	86,89%	90,03%	83,75%	78,47%
TOTAL PORTAFOLIO	100%											

ADHERENTES	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25
Principal Adherente (%)	8,80%	8,95%	8,94%	10,20%	9,89%	9,74%	10,05%	9,99%	10,48%	11,96%	11,00%	11,04%
20 Principales Adherentes	57,46%	60,24%	60,23%	59,06%	60,79%	60,37%	57,55%	58,91%	57,78%	55,82%	54,70%	57,23%

TIPO EMISOR	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25
Bancos	69,71%	63,20%	65,17%	62,91%	64,94%	62,32%	61,91%	68,40%	72,30%	74,42%	68,78%	62,04%
Nación	14,82%	16,99%	17,36%	20,67%	20,43%	22,68%	22,96%	18,18%	13,11%	9,97%	15,57%	21,53%
Inst. Fin. Esp.	12,42%	11,15%	9,05%	7,75%	7,47%	7,28%	6,08%	6,26%	7,05%	7,17%	6,46%	8,42%
Otros S. Financiero	3,05%	8,67%	8,41%	8,67%	7,16%	7,72%	9,05%	7,16%	7,54%	8,44%	9,19%	8,00%
TOTAL PORTAFOLIO	100%											

EMISOR	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25
Principal emisor	14,82%	16,99%	17,36%	18,21%	20,43%	22,68%	22,96%	18,18%	13,11%	12,47%	15,57%	21,53%
Princ. 3 emisores	35,48%	35,58%	37,69%	38,25%	38,18%	40,98%	42,86%	37,55%	34,60%	32,22%	36,10%	44,57%
Princ. 5 emisores	51,40%	51,31%	53,43%	53,89%	52,25%	54,70%	58,73%	52,39%	52,44%	49,94%	54,28%	59,43%
TOTAL PORTAFOLIO	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