



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA AVANZAR 365 DÍAS, ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA COOMEVA S.A.

Acta Comité Técnico No. 663
Fecha: 04 de agosto de 2023

REVISIÓN ANUAL

RIESGO DE CRÉDITO	F-A+
RIESGO DE MERCADO	VrM 1
RIESGO DE LIQUIDEZ	Medio
RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL	1-

Fuentes:

- Fiduciaria Coomeva
- Información de Portafolios de Inversión suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia
- Banco de la República

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán
Javier Bernardo Cadena Lozano
Nelson Hernán Ramírez Pardo

Contactos:

Luis Alejandro Cuervo Cuervo
luisalejandro.cuervo@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Tel: (571) 526 5977
Bogotá (Colombia)

Value and Risk Rating mantuvo las calificaciones **F-A+** (A Más) al Riesgo de Crédito, **VrM 1 (Uno)** al Riesgo de Mercado, **Medio** al Riesgo de Liquidez y **1-** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 365 Días**, administrado por **Fiduciaria Coomeva S.A.**

La calificación **F-A+** (A Más) otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo de inversión presenta una buena seguridad y posee una capacidad razonable para preservar el capital invertido, lo que limita la exposición de las pérdidas por factores crediticios. Sin embargo, los fondos calificados en esta categoría son más vulnerables a factores internos y externos, con relación a otros con mejores categorías de calificación.

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

De otra parte, la calificación **1- (Uno Menos)** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo o portafolio de inversión es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores.

Nota. Para las categorías entre AA y B para el Riesgo de Crédito y entre 1 a 3 para el Riesgo Administrativo y Operacional, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.



SOCIEDAD ADMINISTRADORA

La Fiduciaria Coomeva S.A. fue constituida en 2016, inició operaciones en 2017 y se encuentra bajo vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Su objeto social es la celebración de encargos fiduciarios, así como la administración de fondos de inversión y demás operaciones autorizadas por la ley.

Como filial del Banco Coomeva S.A, su principal accionista (94,86%), y miembro del Grupo Empresarial Cooperativo Coomeva¹ (GECC), se beneficia del desarrollo de sinergias en materia comercial, operacional, tecnológica y de gestión de riesgos, entre otras.

Sobresalen las estrategias de seguimiento a su planeación estratégica, a través de los indicadores contemplados en cuatro objetivos estratégicos², de forma que para el corte de mayo de 2023 alcanzó un cumplimiento del 94%.

Al respecto, destacan los mecanismos de retención de clientes que, a pesar de las altas tasas de retorno ofrecidas por otras alternativas de inversión, le han permitido mantener la estabilidad de los niveles de activos administrados en los fondos de inversión colectiva (FIC) y el Fondo Voluntario de Pensiones (FVP).

Así pues, al cierre de abril de 2023, los AUM de la Fiduciaria sumaron \$6,42 billones (+15,43%), mayormente concentrados en los de administración, garantía y FICs, con participaciones de 83,67%, 11,16% y 4,15%, respectivamente. De esta manera, se ubicó en la decimosexta posición dentro de veintiocho sociedades fiduciarias.

Ahora bien, los activos y patrimonio totalizaron \$29.086 millones y \$14.554 millones, respectivamente, en tanto que el margen de solvencia cerró en 25,12% y cumple con el mínimo regulatorio.

¹ Conglomerado financiero compuesto por 17 empresas de los sectores asegurador, financiero y salud, entre otros, cuya matriz es la Cooperativa Médica del Valle y de Profesionales de Colombia – Coomeva.

² 1) Posicionamiento como la fiduciaria de los asociados, clientes del Grupo Empresarial Cooperativo Coomeva (GECC) y del sector cooperativo, 2) Posicionamiento por la entrega de soluciones fiduciarias de gran valor agregado, 3) Transformación digital acelerada y 4) Creación de valor sostenible.

Por su parte, los ingresos operacionales crecieron en 18,88%, beneficiados por las comisiones por administración de negocios fiduciarios (+24,62%), lo que compensó la dinámica de los FICs (-26,57%) y los gastos (+18,88%). Así, obtuvo una utilidad neta de \$2.428 millones (+8,53%), con indicadores ROA y ROE de 31,52% y 58,87%, en su orden.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Avanzar 365 días es una alternativa de inversión dirigida al sector solidario, institucional, corporativo, financiero y al público en general con un alto perfil de riesgo. Esto, dado que su estrategia de inversión se enfoca en la adquisición de títulos alternativos, especialmente facturas y libranzas, entre otros Derechos de Contenido Económico (DCE).

Cuenta con cuatro tipos de participaciones, determinadas según la naturaleza del adherente (asociado o no a la Cooperativa y Fondos administrados por Fiducoomeva) y el saldo de las inversiones. Con base en dicha clasificación, también estableció las comisiones que recibe por la administración del FIC, las cuales se calculan diariamente y varían entre 0% y 2,90%.

Por otro lado, el pacto de permanencia es de 365 días, plazo tras el que los inversionistas pueden redimir sus participaciones. Sin embargo, tienen la posibilidad de anticipar (total o parcialmente) el retiro, a cambio de una penalización calculada sobre el valor del retiro, el tiempo restante para cumplir con el pacto y que no podrá superar el 1% del valor de la redención.

En adición, como mecanismo de control del riesgo de concentración, el reglamento establece que ningún inversionista podrá participar con más de 20% del patrimonio del FIC. Situación que, de presentarse deberá ser normalizada en un periodo máximo de un mes.

Ahora bien, el plazo promedio ponderado es de máximo cinco años y el portafolio debe ajustarse a los siguientes parámetros:



FONDOS DE INVERSIÓN

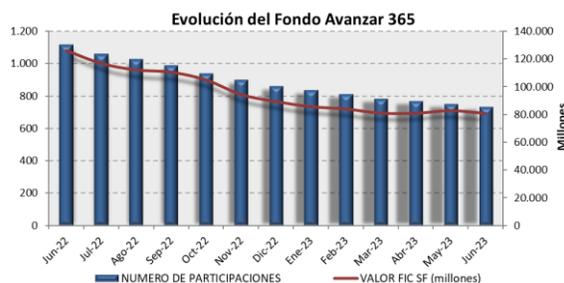
Título	Limite	Duración	Calificación Sociedad Calificadora		
			Máximo %	Máxima	
Inscripción	RNVE	80	10 años	A	AAA
	No RNVE	100	10 años	N/A	N/A
	Bolsa de Valores	80	10 años	A	AAA
	No Bolsa	100	10 años	N/A	N/A
Clase Inversión	Renta Fija	100	10 años	N/A	N/A
	Pesos Colombianos	100	10 años	N/A	N/A
Moneda	Otras Divisas	20	1 año	BBB-	AAA
	Sector Financiero	100	10 años	N/A	N/A
Sector	Sector Real	100	10 años	N/A	N/A
	Nación	100	10 años	Riesgo Nación	Riesgo Nación
Clase	Bonos	80	10 años	A	AAA
	CDT	80	7 años	A	AAA
	Titularización	50	10 años	A	AAA
	Papeles Comerciales	30	1 año	A	AAA
	Time Deposits	20	1 año	BBB-	AAA
	Facturas	100	2 años	N/A	N/A
	Titulos Valores	100	2 años	N/A	N/A
	Derechos económicos	100	10 años	N/A	N/A
	Cartera crédito consumo	100	10 años	N/A	N/A
	Derechos Fiduciarios	100	10 años	N/A	N/A
	FICs	40	5 años	N/A	N/A

Activo	Limite	Base de cálculo
Valores	Por emisor: Máximo 30% para sector real y financiero, 100% para el Gobierno	Total de Activos del FIC
	Por grupo económico: Máximo 50% para sector real	Total de Activos del FIC
	Por calificación: Máximo 70% para menores a "AAA" o su equivalente en plazos mayores a 1 año	Total de Activos del FIC
Facturas, Títulos Valores y Derechos económicos	Por pagador: Máximo 50%, por emisor: Máximo 30%	Total de Activos del FIC
Cartera de crédito de consumo	Por originador: Máximo 100%, por deudor: Máximo 20%, por pagaduría: Máximo 60% sujeto al respectivo análisis y seguimiento conforme a la política de administración de riesgo de crédito.	Total de Activos del FIC
Derechos Fiduciarios	Por originador: Máximo 100%, por deudor: Máximo 20%, por pagaduría: Máximo 60% sujeto al respectivo análisis y seguimiento conforme a la política de administración de riesgo de crédito.	Total de Activos del FIC
No inscritos en bolsa	Otros FICs: Máximo 30%, time deposits: Máximo 20%	Total de Activos del FIC

Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A

EVOLUCIÓN DEL FONDO

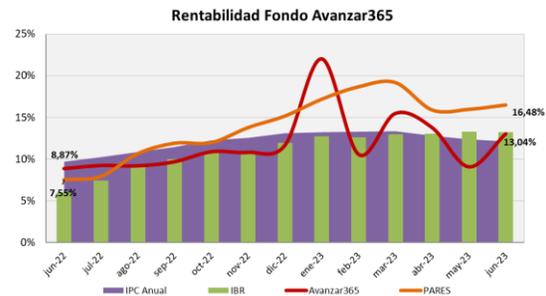
Entre junio de 2022 y 2023, el valor de los activos administrados por el Fondo se redujo 35,79% hasta \$80.857 millones, en línea con la dinámica de adherentes que pasaron de 1.116 a 732 en los últimos doce meses. Lo anterior, como resultado de los incrementos en las tasas de captación y el traslado de recursos a vehículos de inversión con menores pactos de permanencia y tasa fija, principalmente al Fondo Avanzar Vista (administrado por Fiducoomeva).



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

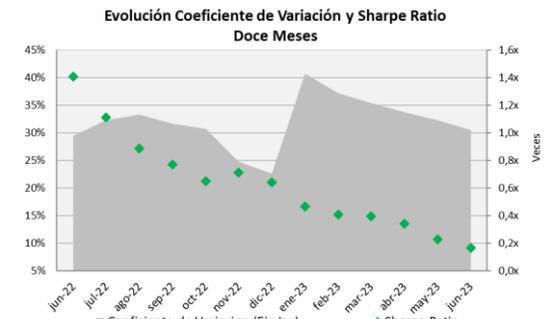
Ahora bien, el valor de la unidad se situó en \$15.437 (+11,83%), en tanto que, la rentabilidad

diaria promedio anualizada en 12,12% E.A. 6,15 p.p.), superior a la ofrecida por cuentas de ahorro (6,02%) y similar a la tasa de inflación (12,13%). Pese a lo anterior, presenta oportunidades de mejora frente a fondos comparables³ (14,57% E.A.) y el IBR (13,24%).



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

Así pues, el coeficiente de variación, se situó en 30,54% (+3,41 p.p.), lo que aunado a la evolución de la rentabilidad frente al IBR resultó en una reducción de la compensación de lo riesgo asumido por los inversionistas, medido a través del índice de Sharpe⁴ que pasó de 1,41 veces (x) a 0,17x.



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

Lo anterior, como consecuencia de la dinámica de las tasas de referencia que han generado un menor desempeño de los portafolios no tradicionales. Por ello, la Calificadora hará seguimiento a la evolución en la compensación de los riesgos, toda vez que el escenario actual de tasas altas contribuirá a consolidar una base de inversiones con una TIR más alta a la observada históricamente, dadas las expectativas de reducción de tasas a partir de finales de 2023.

³ FIC Cerrado BTG Pactual Crédito y Fonval Derechos Económicos 2026.

⁴ Considera la compensación frente a los retornos medios de la IBR durante los últimos doce meses

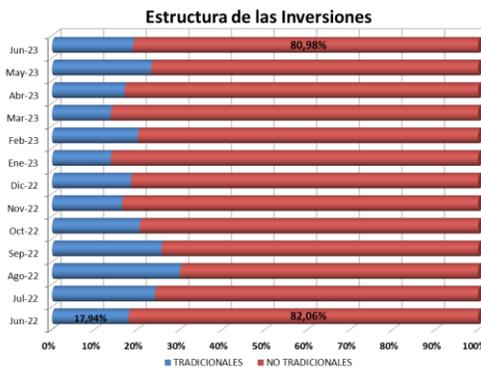


ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

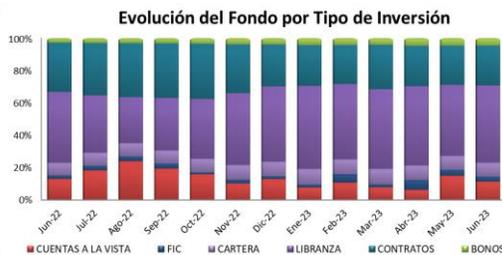
Los aspectos que sustentan la calificación **F-A+** al Riesgo de Crédito son:

Para **Value and Risk**, el FIC Avanzar 365 días cuenta con una mayor exposición al riesgo de crédito en comparación con otros fondos, dada la mayor concentración en activos alternativos, los cuales durante el último año abarcaron en promedio el 79,80% del portafolio, mientras que en junio de 2023 lo hicieron con el 80,89%.



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

En línea con lo anterior, y al considerar la estrategia implementada por el Administrador en el último año, las libranzas se mantuvieron como las más representativas al participar con el 47,76% (+3,95p.p.), seguidas de contratos (24,70%; -5,76 p.p.) y cuentas a la vista (11,34%; -1,64 p.p.).



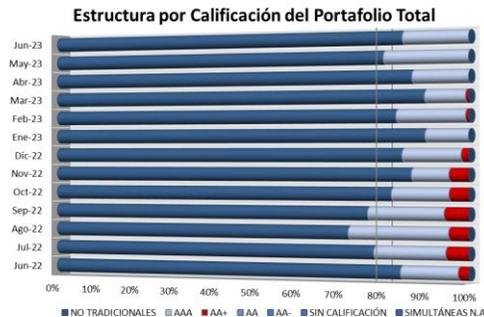
Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos Value and Risk Rating S.A.

Al respecto, la estrategia de inversión durante el último año estuvo enfocada en continuar profundizando su participación en libranzas de pensionados y sector público, así como aumentar la base de originadores con el objetivo de diversificar

el activo y aprovechar de mejor manera el escenario actual de tasas elevadas.

Adicionalmente, la calificación asignada pondera la existencia de mecanismos para la administración del riesgo de crédito, entre los que se destacan la evaluación de los sectores en los que operan los emisores, seguimientos a originadores y pagadoras, su situación financiera y calidad crediticia, así como el continuo seguimiento a los límites de concentración y exposición.

De otra parte, cuenta con colaterales que garantizan el cumplimiento de los flujos, tales como los compromisos de recompra que garantizan la adecuada rotación de la cartera, fondos de reserva, entre otros. Al respecto, sobresale la existencia de Patrimonios Autónomos inscritos en el Runeol⁵ para el recaudo de los flujos de libranzas y con prelación de pagos al FIC.



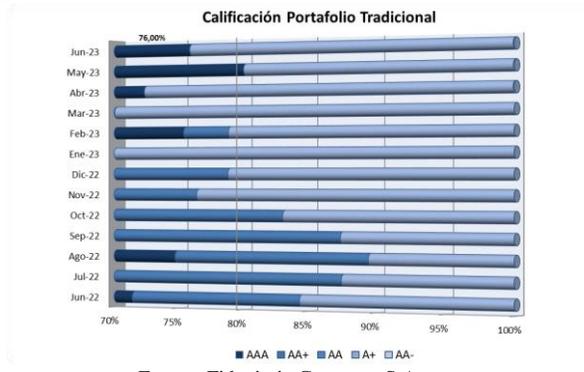
Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos Value and Risk Rating S.A.

De otro lado, los títulos que ostentan las calificaciones AAA y A+ abarcaron el 14,46% (+1,63 p.p.) y 4,55% (+1,76 p.p.) del total, mientras que, para el portafolio tradicional, dichas participaciones ascendieron a 76% (+4,53 p.p.) y 23,94% (+8,35%), en su orden.

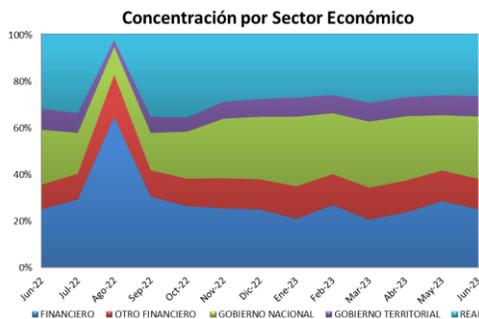
⁵ Registro Único Nacional de Entidades Operadoras de Libranza.



FONDOS DE INVERSIÓN

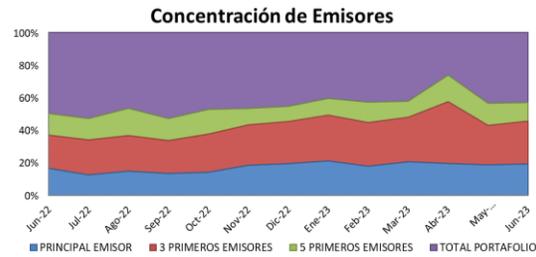


Por sector económico, el financiero se mantuvo como el más representativo con el 37,93% y una variación interanual de +2,53 p.p., seguido de entidades gubernamentales (35,43%; +2,81 p.p.) y el sector real (26,64%; -5,34 p.p.).



Si bien durante el último año se observó una mayor participación del principal emisor (19,30%; +2,67 p.p.), así como de los tres (45,56%; +8,57 p.p.) y cinco (56,98%; +6,77 p.p.) más importantes, para la Calificadora, el FIC mantiene adecuados niveles de atomización. Lo anterior, soportado en el análisis del el IHH⁶, el cual se ubicó en 909 puntos (+229).

⁶ El índice de Herfindahl – Hirschman (IHH) mide la concentración de emisores dentro de un mercado. Su resultado oscila entre 1 y 10.000. Un valor inferior a 1.000 indica una concentración baja, mientras que un valor superior a 1.800, alta.



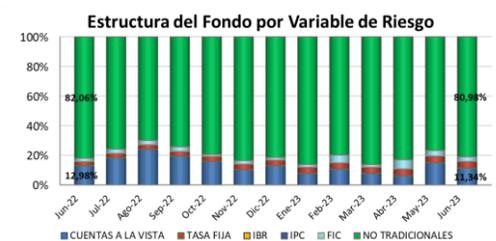
Por último, el *Credit VaR*⁷ calculado por **Value and Risk** (a un 99% de confianza) cerró en 3,18%, en mejor posición frente al registrado un año atrás (3,38%).

Gestión de Riesgo de Mercado

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

La baja sensibilidad que presenta el portafolio ante cambios en las variables de mercado. Esto, debido a la mayor participación de activos no tradicionales que son valorados a TIR de compra, por lo que no presentan exposición al este tipo de riesgo.

Del total, la porción tradicional se encuentra conformada por cuentas a la vista, títulos en tasa fija y fondos de inversión colectiva, con concentraciones de 11,34% (-1,64 p.p.), 4,55% (+1,76 p.p.) y 3,13% (+0,96 p.p.) del total, respectivamente.



Así, junio de 2023 el VaR estimado por **Value and Risk** se ubicó en 0,030%, con un incremento interanual de +0.002 p.p., aunque inferior a la media de los últimos doce meses (0,044%; +0,024 p.p.).

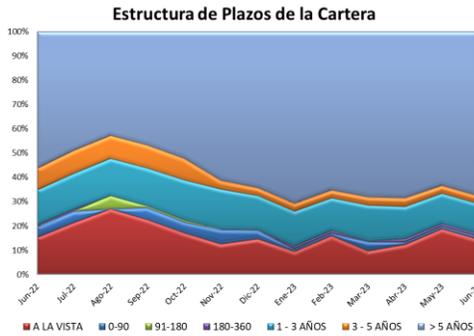
Por otra parte, acorde con la filosofía de inversión y la naturaleza de los activos que lo componen, la estructura del portafolio por plazos se concentró en títulos con vencimientos superiores a tres años

⁷ Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.



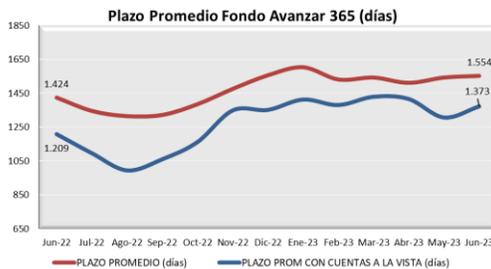
FONDOS DE INVERSIÓN

(70,92%; +5,73 p.p.), seguidos de inversiones entre 1 y 3 años (12,38%; -2,22 p.p.) e inferiores a 360 días (2,23%; -2,84 p.p.), respectivamente.



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

De esta manera, el plazo promedio del portafolio, al cierre del primer semestre de 2023, se situó en 1.554 días (+129 días), y en 1.373 días (+164 días) al incluir las cuentas a la vista. Pese a lo anterior, no se evidencia una mayor graduación del riesgo, toda vez que la duración del portafolio expuesto al riesgo de mercado se ubicó en 22,5 días (22,3 días en junio de 2022).



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

Gestión de Riesgo de Liquidez

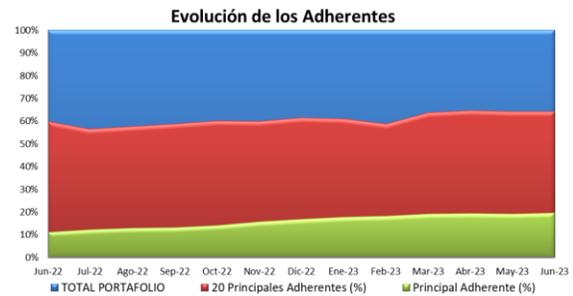
Los aspectos que sustentan la calificación **Medio** al Riesgo de Liquidez son:

Para la Calificadora, uno de los principales retos de Avanzar 365 es la gestión del riesgo de liquidez. Esto, dado que la política de inversión permite que el 100% del portafolio este compuesto por activos no tradicionales, los cuales presentan mayor dificultado para conversión en disponible y no cuentan con un mercado abierto para su negociación.

Sin embargo, sobresalen los mecanismos para el monitoreo de la exposición al riesgo que incluyen el seguimiento a indicadores, alertas y sobrepasos

de límites establecidos, así como pruebas de estrés para evaluar la capacidad de respuesta.

Ahora bien, por tipo de inversionista el Fondo presenta moderados niveles de concentración. Es así como a junio de 2023, el principal y los veinte más grandes abarcaron el 19,54% (+8,46 p.p.) y 64,10% (+4,15 p.p.), en su orden. No obstante, estos niveles se reducen a 2,25% (-0,73 p.p.) y (8,56%) -9,74 p.p. al excluir los relacionados al grupo Coomeva. Situación que, junto con la existencia de pacto de permanencia favorece la gestión de los recursos y permite anticiparse a eventuales retiros no programados.

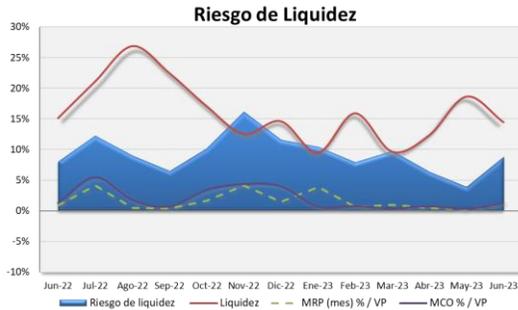


Fuente: Fiduciaria Coomeva S.A.
Cálculos Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, para evaluar la capacidad de respuesta del FIC para atender los requerimientos de los inversionistas, **Value and Risk** evaluó el comportamiento del máximo retiro del mes, que a junio de 2023 sumó \$1.018 millones y representó el 1,22% del portafolio. Mientras que, el máximo retiro acumulado (MCO) de junio de 2023 y de los últimos tres años alcanzaron \$1.033 millones y \$10.319 millones, respectivamente. Este último, en caso de volver a presentarse, sería cubierto en 1,17x con los recursos disponibles. Aspecto que denota la adecuada posición de liquidez.

Lo anterior, conllevó a que el IRL⁸ estimado por la Calificadora se ubicara en 8,83%. Nivel que se ha mantenido controlado al compararlo con 7,93% del mismo periodo de 2022 y el 9,36% promedio de los últimos doce meses.

⁸ Indicador de Riesgo de Liquidez = Activos Líquidos Netos (ALN) / Requerimientos de Liquidez (RL).



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

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

Dentro de los aspectos considerados para asignar la calificación **1-** al Riesgo Administrativo y Operacional se encuentran:

El respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista (Banco Coomeva), así como el desarrollo de sinergias comerciales, administrativas y tecnológicas, entre otras con las demás entidades del grupo que contribuyen a la calidad y mejoramiento continuo de la propuesta de valor.

Adicionalmente, dispone de una estructura organizacional que se ajusta al tamaño y requerimientos de la operación. De igual manera, cuenta con sólidos procedimientos para la toma de decisiones basada en participaciones colegiadas que favorecen la transparencia del negocio.

La Fiduciaria cuenta con una definida segregación de funciones del *front*, *middle* y *back office* y claridad en el establecimiento de roles, responsabilidades y atribuciones que, junto con sólidos mecanismos de control interno previenen la existencia de conflictos de interés.

Sobresale la experiencia y trayectoria de los principales directivos, así como la certificación en idoneidad técnica y profesional, por parte del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), de los funcionarios involucrados en el proceso de inversión.

Cabe anotar que, durante el último año, se presentaron modificaciones a la estructura administrativa de los fondos. Al respecto, durante el último año se presentó el nombramiento de un nuevo director de FICs, a la vez que se adelantaron promociones internas. De este modo, el área está

en cabeza del director, y se soporta en un *trader senior* y dos *trader junior*⁹.

Por otro lado, se pondera la participación integral de las diferentes unidades de negocio en la gestión de riesgos, la cual es dirigida por la Dirección de Riesgo Fiduciarios.

Durante el último año culminó con la implementación del SIAR¹⁰, en cumplimiento a las instrucciones contenidas en la C.E. 018 de 2021 de la SFC. De este modo, incorporó el Marco de Apetito de Riesgo (MAR) y la Declaración de Apetito al Riesgo (DAR), que establecen los umbrales de apetito y tolerancia para los riesgos, a la vez que, ajustó la estructura de gobierno de riesgos.

Asimismo, cuenta con procedimientos y controles para la administración de cada uno de los riesgos. De este modo, para el riesgo de liquidez de la Sociedad realiza el cálculo del IRL¹¹ con sus respectivas pruebas de tensión y desempeño. Mientras que para los fondos lleva a cabo estimaciones de máximos retiros probables, realiza seguimiento a los niveles de activos líquidos, entre otros.

Mientras que, para el riesgo de mercado, la Fiduciaria cuenta con las políticas de inversión y administración de riesgo, niveles de atribución para la toma de decisiones y procedimientos de gestión como el modelo estándar definido por la SFC para el cálculo de la duración y el VaR, así como modelos internos en los que establece límites congruentes con el apetito y tolerancia de riesgo definidos.

Asimismo, tiene políticas para la inversión en activos alternativos que abarcan las etapas de estructuración, adquisición, custodia y monitoreo.

Para la gestión del riesgo de crédito, se soporta en la metodología *Camel*¹², para la asignación de cupos a entidades vigiladas, y un modelo interno que parte de un análisis cualitativo y cuantitativo

⁹ Anteriormente denominados como “Auxiliar de FICs”.

¹⁰ Sistema Integral de Administración de Riesgos.

¹¹ Indicador de Riesgo de Liquidez = Activos Líquidos Netos (ALN) / Requerimientos de Liquidez (RL).

¹² La metodología *Camel* evalúa la solidez financiera de las empresas con base en indicadores cuantitativos, contemplando cinco áreas: capital adecuado (C), calidad del activo (A), capacidad de la gerencia (M), rentabilidad (E) y situación de liquidez (L).



para la medición del riesgo asociado a los originadores y pagadores de los DCE.

Entre las herramientas con las que cuenta la Sociedad se destaca el aplicativo *core* SIFI¹³ para la gestión de negocios fiduciarios y fondos de inversión colectiva y Finansoft para la administración de los activos alternativos. Lo anterior aunado a las funcionalidades transversales para todas las áreas.

Finalmente, al considerar la estructura organizacional, las prácticas de gobierno corporativo, las políticas de responsabilidad social empresarial y el cuidado del entorno, en opinión de **Value and Risk**, la gestión de Fiduciaria Coomeva para mitigar riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

Lo anterior, en línea con las directrices del GECC en materia de responsabilidad social empresarial y sostenibilidad que son asumidas con un alto sentido de compromiso frente a todos los grupos de interés. Al respecto, sobresale la adhesión a iniciativas internacionales como el Pacto Global de las Naciones Unidas, donaciones a programas infantiles y juveniles, participaciones en actividades de voluntariado, entre otras actividades.

¹³ Sistema de Información Fiduciaria integrado.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA AVANZAR 365 DÍAS,
 ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA COOMEVA S.A. A JUNIO DE 2023**

FIC AVANZAR 365 DÍAS	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
VALOR FIC SF (millones)	125.917	116.724	112.049	110.389	104.872	94.398	89.369	85.698	84.040	81.065	80.959	82.826	80.857
NUMERO DE PARTICIPACIONES	1.116	1.059	1.027	988	936	897	859	833	809	780	767	748	732
VALOR UNIDAD (pesos)	13.805	13.905	14.046	14.151	14.264	14.379	14.505	14.715	14.837	15.007	15.162	15.279	15.437
RENTABILIDAD E.A. MENSUAL	9,03%	8,92%	12,62%	9,11%	9,85%	9,87%	46,01%	58,49%	59,01%	117,88%	125,38%	124,65%	130,85%
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	8,87%	9,24%	9,20%	9,69%	10,89%	10,82%	11,65%	22,03%	10,59%	15,48%	13,78%	9,08%	13,04%
VALOR DEL PORTAFOLIO*	128.923	119.506	114.836	113.129	107.764	97.290	92.192	84.442	87.572	87.115	83.221	85.267	83.176
COEFICIENTE DE VARIACION	29,53%	32,28%	33,33%	31,71%	30,78%	24,83%	22,59%	40,77%	37,24%	35,45%	33,74%	32,29%	30,54%
SHARPE RATIO	1,41	1,11	0,89	0,77	0,65	0,71	0,64	0,47	0,41	0,39x	0,34x	0,23x	0,17x
VOLATILIDAD MENSUAL	1,96%	3,77%	3,22%	3,94%	7,45%	8,07%	2,21%	41,98%	7,24%	15,11%	10,32%	4,19%	10,64%
DURACIÓN (días)	1.206	1.093	992	1.058	1.159	1.345	1.350	1.411	1.378	1.427	1.414	1.304	1.371
PLAZO PROMEDIO (días)	1.424	1.345	1.314	1.321	1.385	1.476	1.557	1.605	1.532	1.543	1.512	1.544	1.554
PLAZO PROM CON CUENTAS A LA VISTA (días)	1.209	1.096	994	1.060	1.162	1.349	1.352	1.413	1.381	1.430	1.416	1.307	1.373

TIPO DE TITULO	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
CUENTAS A LA VISTA	12,98%	18,25%	23,96%	19,38%	15,82%	10,21%	12,90%	7,69%	10,68%	7,83%	6,17%	14,93%	11,34%
FIC	2,16%	2,88%	2,94%	3,09%	1,27%	2,36%	1,73%	1,83%	5,24%	1,83%	6,17%	3,73%	3,13%
BONOS	2,80%	3,01%	3,14%	3,22%	3,46%	3,85%	3,90%	4,29%	4,23%	4,13%	4,68%	4,60%	4,55%
CARTERA	7,78%	8,08%	8,19%	8,09%	8,31%	9,02%	9,63%	9,07%	9,54%	8,96%	8,53%	8,51%	
LIBRANZA	43,81%	35,40%	28,49%	32,43%	37,05%	44,43%	46,52%	51,33%	46,63%	49,23%	48,96%	43,93%	47,76%
FACTURAS	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%
CONTRATOS	30,46%	32,37%	33,28%	33,80%	34,08%	30,13%	25,94%	25,23%	24,15%	27,45%	25,05%	24,28%	24,70%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

VARIABLE DE RIESGO	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
CUENTAS A LA VISTA	12,98%	18,25%	23,96%	19,38%	15,82%	10,21%	12,90%	7,69%	10,68%	7,83%	6,17%	14,93%	11,34%
TASA FIJA	2,80%	3,01%	3,14%	3,22%	3,46%	3,85%	3,90%	4,29%	4,23%	4,13%	4,68%	4,60%	4,55%
IBR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPC	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%
FIC	2,16%	2,88%	2,94%	3,09%	1,27%	2,36%	1,73%	1,83%	5,24%	1,83%	6,17%	3,73%	3,13%
NO TRADICIONALES	82,06%	75,86%	69,96%	74,31%	79,44%	83,58%	81,47%	86,20%	79,84%	86,22%	82,97%	76,74%	80,98%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
A LA VISTA	15,14%	21,13%	26,90%	22,47%	17,09%	12,57%	14,63%	9,51%	15,92%	9,66%	12,34%	18,66%	14,47%
0-90	4,44%	4,83%	0,01%	4,89%	4,43%	5,74%	3,52%	0,93%	0,91%	3,72%	0,98%	0,96%	1,00%
91-180	0,01%	0,01%	5,42%	0,67%	0,71%	0,01%	0,02%	0,03%	0,03%	0,02%	0,04%	0,06%	0,09%
180-360	0,61%	0,68%	0,06%	0,10%	0,13%	0,18%	0,23%	1,11%	1,14%	0,24%	1,27%	1,20%	1,14%
1 - 3 AÑOS	14,60%	14,95%	15,31%	15,67%	16,54%	16,59%	14,07%	14,43%	13,50%	14,89%	13,42%	12,61%	12,38%
3 - 5 AÑOS	8,83%	9,40%	9,44%	9,44%	8,90%	3,57%	3,29%	3,36%	3,26%	3,48%	3,47%	3,25%	3,30%
> 5 AÑOS	56,36%	49,00%	42,85%	46,76%	52,20%	61,35%	64,24%	70,63%	65,23%	67,99%	68,48%	63,25%	67,62%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACION	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
AAA	12,82%	16,10%	22,48%	17,07%	12,77%	8,24%	12,97%	9,50%	15,22%	8,95%	12,33%	18,64%	14,46%
AA+	2,32%	5,03%	4,41%	5,40%	4,32%	4,33%	1,67%	0,02%	0,70%	0,71%	0,00%	0,00%	0,00%
AA	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%
AA-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%
A+	2,80%	3,01%	3,14%	3,22%	3,46%	3,85%	3,90%	4,29%	4,23%	4,13%	4,68%	4,60%	4,55%
SIN CALIFICACIÓN	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%
SIMULTÁNEAS N.A	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%
NO TRADICIONALES	82,06%	75,86%	69,96%	74,31%	79,44%	83,58%	81,47%	86,20%	79,84%	86,22%	82,97%	76,74%	80,98%
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	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
FINANCIERO	24,81%	29,02%	64,41%	30,25%	26,19%	25,31%	24,80%	20,76%	26,63%	20,41%	23,51%	28,33%	24,86%
OTRO FINANCIERO	10,58%	11,09%	18,04%	11,30%	11,78%	12,87%	12,91%	13,92%	13,30%	13,67%	13,65%	13,13%	13,07%
GOBIERNO NACIONAL	23,57%	17,53%	12,05%	16,09%	20,18%	25,54%	26,82%	29,87%	26,12%	28,38%	27,59%	23,72%	26,71%
GOBIERNO TERRITORIAL	9,06%	8,38%	2,86%	6,91%	6,06%	7,31%	7,60%	8,15%	7,83%	8,05%	8,18%	8,58%	8,72%
REAL	31,98%	33,98%	2,64%	35,45%	35,79%	28,97%	27,86%	27,29%	26,11%	29,49%	27,07%	26,24%	26,64%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CONCENTRACION POR EMISOR	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23
PRINCIPAL EMISOR	16,63%	12,58%	14,90%	13,44%	14,20%	18,47%	19,48%	21,15%	17,89%	20,62%	19,59%	18,72%	19,30%
3 PRIMEROS EMISORES	36,98%	34,04%	36,71%	33,65%	37,63%	43,31%	45,30%	49,24%	44,68%	47,94%	57,49%	42,94%	45,56%
5 PRIMEROS EMISORES	50,21%	47,16%	53,37%	47,14%	52,74%	53,33%	54,60%	59,48%	57,15%	57,72%	73,80%	56,47%	56,98%
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