



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO – RENTAVAL, ADMINISTRADO POR SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 749
Fecha: 06 de diciembre de 2024

Fuentes:

- Servivalores GNB Sudameris S.A.
- Información de portafolios suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Miembros Comité Técnico:

Maria José Paris Escobar.
Jesús Benedicto Díaz Durán.
Nelson Hernán Ramírez Pardo.

Contactos:

Felipe Restrepo Goenaga
felipe.restrepo@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Santiago Argüelles 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 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 Rentaval**, administrado por **Servivalores 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 o 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 **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 de riesgo entre 1 y 3, **Value and Risk Rating** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.



SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Servivalores GNB Sudameris S.A., es una Sociedad Comisionista de Bolsa creada en 2003, dedicada a desarrollar contratos de comisión para la compra y venta de valores inscritos en la BVC¹. Además, administra valores, realiza operaciones por cuenta propia y participa en la intermediación de colocación de títulos, entre otras actividades.

Al respecto, **Value and Risk** pondera la continua generación y profundización de sinergias operativas, administrativas, tecnológicas y en gestión de riesgos, entre otras, que mantiene con su casa matriz y demás entidades del Grupo, aspecto que favorece el desarrollo de ventajas competitivas y posicionamiento de mercado.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Colectiva (FIC) Abierto Rentaval, es una alternativa de inversión enfocada a la administración de recursos de personas naturales o jurídicas con un perfil de riesgo bajo. Se enfoca principalmente en la preservación del capital y obtención de rendimientos a través de la conformación de un portafolio conservador.

El monto mínimo para la vinculación y permanencia es de \$250.000. Durante el último año modificó el límite de concentración del principal adherente que pasó del 10% al 20%. Al respecto, el Administrador cuenta con los mecanismos necesarios para garantizar que se cumplan los niveles definidos. Adicionalmente, el FIC al ser de naturaleza abierta, permite que los adherentes retiren sus recursos en cualquier momento sin ningún tipo de penalidad.

Como beneficio por la administración de los recursos, la Sociedad percibe una comisión fija de 1% E.A. sobre el valor total del Fondo, cobrada diariamente, así como una comisión diaria de 5% de los rendimientos netos del día.

LÍMITES DE PARTICIPACIÓN SOBRE EL VALOR DEL ACTIVO DEL FIC RENTAVAL			
	TÍTULO	Emisor	
		Máximo	Duración (Días)
Inscripción	RNVE	100%	720
Moneda	Pesos colombianos	100%	-
Emisor	Sector Financiero	100%	720
	Sector Real	100%	720
	Nación	100%	1100
Clase de Inversión	Renta fija	100%	720
	Bonos	100%	720
	CDT	100%	720
	TES	100%	1100
	Titularizaciones	100%	540
	Ahorros	50%	NA
	Operaciones de reporto, simultánea o TTVs.	30%	3600
	*Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva Abiertos con o sin pacto de permanencia y monetarias	30%	30

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

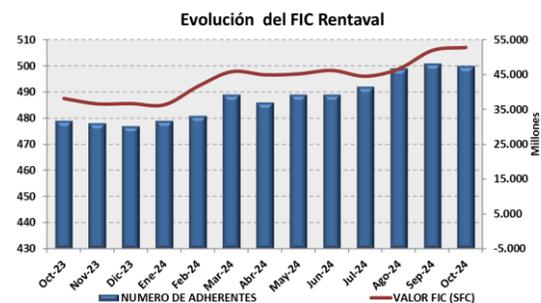
Nota. El límite máximo de inversión en Fondos de Inversión Colectiva es hasta el 30%.

Fuente: Servivalores GNB Sudameris S.A.

Finalmente, el Fondo puede realizar operaciones de reporto y simultáneas, tanto activas como pasivas, con el objeto de proporcionar liquidez de manera transitoria.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

A octubre de 2024, el valor del Fondo ascendió a \$52.820 millones con un aumento interanual de 38,44% frente al mismo periodo de 2023, gracias a la evolución en el número de adherentes, el cual se ubicó en 500 (+4,38%) y se distribuyó el 79,5% en personas naturales y 20,5% en personas jurídicas.



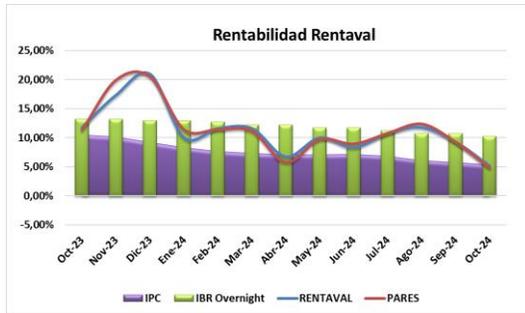
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

¹ Bolsa de Valores de Colombia.



FONDOS DE INVERSIÓN

Entre tanto, el valor de la unidad cerró en \$5.431 y creció 10,81%, mientras que, la rentabilidad media² de octubre de 2024 y de los últimos doce meses se ubicó en 5,15% E.A. y 11,17% E.A., respectivamente. Esta última, ligeramente por debajo del registrado por sus comparables³ (11,35%) aunque por encima del IPC (5,41%).

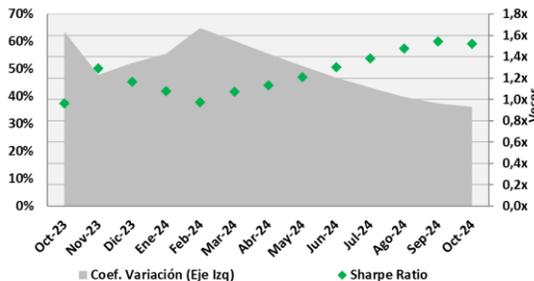


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, al considerar la evolución de los retornos, y las volatilidades de acuerdo a los objetivos y horizonte de inversión, a octubre de 2024 el coeficiente de variación se situó en 38,73%, superior en 2,46 p.p. frente al observado el mismo periodo de 2023.

Así, para el periodo de análisis, se observó una reducción en los niveles de compensación de riesgos medidos a través del índice de Sharpe, el cual, al compararlo frente a la dinámica del IPC, se ubicó en 1,32 veces (x) inferior al 1,52x observado un año atrás y el promedio de los últimos doce meses (1,59x).

Evolución Coeficiente de Variación y Sharpe Ratio Doce Meses



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

² Calculada con base en los rendimientos diarios reportados por la SFC.

³FIC Cash administrado por Servitrust GNB Sudameris, el FIC Rendir administrado por Fiduciaria Colpatría y el FIC Rentafácil administrado por Fiduciaria Colmena, calificados por Value and Risk.

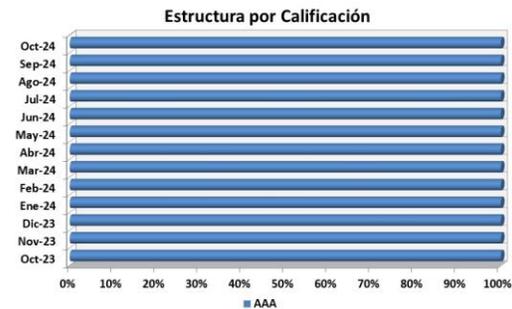
Value and Risk pondera los resultados obtenidos en el último año en términos de rentabilidad y compensación del riesgo que han contribuido a conservar la competitividad y el crecimiento del saldo administrado, a la vez que dan cuenta de un adecuado proceso de toma de decisiones de inversión.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito

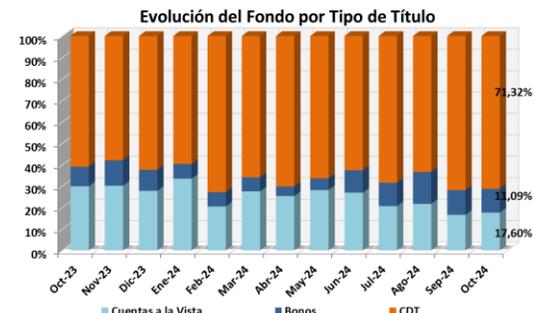
Los aspectos que sustentan la calificación F-AAA al Riesgo de Crédito son:

La alta calidad crediticia de los títulos que conforman el portafolio al considerar que, a octubre de 2024 el 100% (+16,53 p.p.), contaban con calificaciones AAA y 1+, en línea con los objetivos y política de inversión conservadora.



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

Ahora bien, dada la estrategia de inversión, por tipo de título se concentró en CDTs y cuentas a la vista que representaron el 71,32% y 17,60%, con variaciones interanuales de +10,32 p.p. y -12,30 p.p., en su orden. Asimismo, se evidenció una mayor participación en bonos que se situaron en 11,09% (+1,98 p.p.).

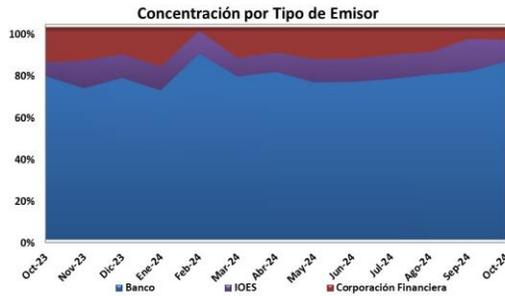


Fuente: Servivalores GNB Sudameris S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



FONDOS DE INVERSIÓN

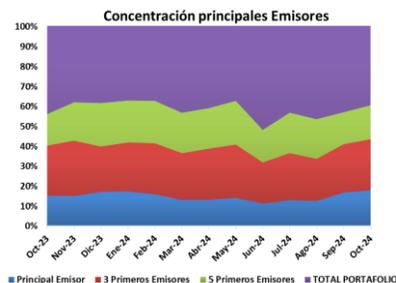
De acuerdo con la composición por tipo de activo, el FIC se concentró totalmente en títulos del sector financiero, representado principalmente por establecimientos de crédito (85,17%), caracterizados por los adecuados niveles de solvencia y fortaleza patrimonial.



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

En ese sentido, el Fondo refleja una concentración apropiada por emisor, dado que, el principal, los tres y cinco más grandes abarcaron el 17,65%, 43,25% y 60,27%, respectivamente, por encima de los evidenciados en la revisión anterior (15,04%, 40,05% y 55,82%). Lo anterior, soportado en el cálculo del indicador IHH⁴ que, en octubre de 2024, se ubicó en 993 puntos (+70), aunque mantiene una moderada concentración por grupo económico (1.397). No obstante, dicho riesgo se mitiga parcialmente al considerar la calidad crediticia de dichos emisores.

Adicionalmente, se destaca que el administrador mantiene robustos mecanismos para evitar mayores niveles de concentración a través del monitoreo permanente al consumo de cupos asignados a contrapartes.



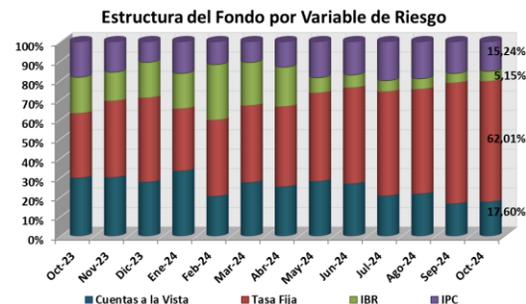
Fuente: Servivalores GNB Sudameris S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Finalmente, teniendo en cuenta el cálculo del *Credit VaR* calculado por **Value and Risk** (al 99% de confianza), el Fondo presentó un nivel de riesgo de 0,27% al cierre de octubre de 2024, similar al observado en octubre de 2023 (0,27%), sin cambios significativos frente a lo observado el año anterior y se mantiene dentro de las métricas de la calificación otorgada.

Gestión de Riesgo de Mercado

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

De acuerdo con el contexto de mercado actual caracterizado por la reducción de las presiones inflacionarias y de las tasas de referencia, la estrategia de inversión estuvo enfocada en aumentar sus posiciones en activos de renta fija, y reducir aquellos títulos indexados con el objetivo de capturar mejores rentabilidades derivadas de las condiciones de mercado.



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

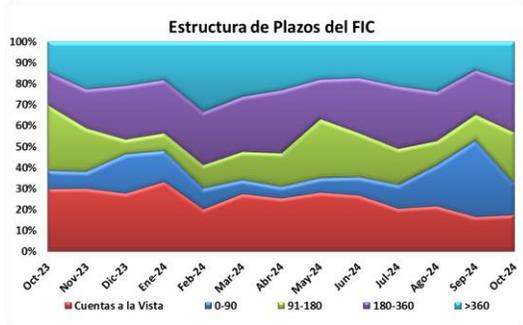
En ese sentido, los activos a tasa fija se consolidaron como los más representativos puesto que abarcaron el 62,01% (+28,75 p.p.), seguidos de cuentas a la vista en 17,60% (-12,30%) y, por último, aquellos indexados a IPC e IBR que en conjunto concentraron el 20,40%.

De otra parte, la estructura de vencimientos se concentró en títulos con plazos entre 91 y 180 días (24,30%), seguido de aquellos entre 180 y 360 días (23,37%) y mayores a 360 días (19,81%), mientras que, el restante estuvo representado en cuentas a la vista y entre 0 y 90 días.

⁴ 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



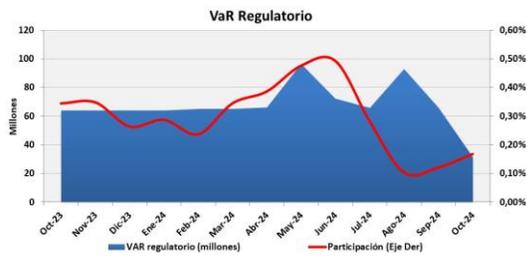
Fuente: Servivalores GNB Sudameris S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De este modo, la duración del portafolio se situó en 181 días (-51 días) y 149 días (-13 días) al incluir los recursos a la vista.



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

Como resultado de una menor volatilidad, a octubre de 2024 el VaR⁵ regulatorio se ubicó en \$31,25 millones (-51%) y representó el 0,06% del portafolio. Mientras que, el VaR estimado por la Calificadora, se ubicó en 0,15% con una disminución de 0,10 p.p.



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

Por lo anterior, **Value and Risk** destaca la gestión del administrador y las estrategias de inversión implementadas acorde con el perfil de riesgo, que

⁵ Valor en riesgo, siglas en inglés.

le han permitido mantener la competitividad ante las situaciones actuales del mercado y frente al *benchmark*.

Gestión de Riesgo de Liquidez

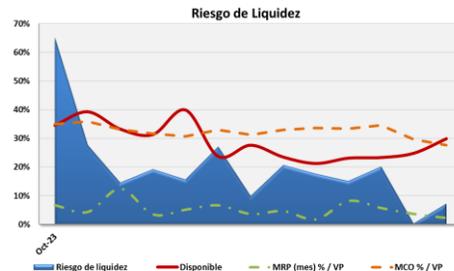
Los aspectos que sustentan la calificación **Bajo al Riesgo de Liquidez** son:

Los apropiados niveles de disponible que, para octubre de 2024, y los últimos doce meses, representaron el 17,60% (-12,30%), y 25,08%, en promedio, respectivamente. De igual manera, se pondera el constante seguimiento a las redenciones de los adherentes que le permiten al administrador gestionar de manera óptima los requerimientos de liquidez.

Adicionalmente, la Sociedad cuenta con diversos componentes inmersos en el SARL⁶, el cual se soporta en el modelo estándar para la medición del riesgo de liquidez de la SFC

Ahora bien, con el fin de determinar la capacidad del Fondo de responder por retiros inesperados de recursos, la Calificadora evaluó el comportamiento del MRP⁷ y el MCO⁸. Al respecto, el MRP de octubre de 2024 y de los últimos tres años sumaron \$4.485 millones y \$5.221 millones y representaron el 9,19% y 10,70%, del portafolio respectivamente. Este último, sería cubierto en 1,65 veces (x) con el disponible. Mientras que, el MCO de los últimos tres años alcanzó \$2.357 millones. Situación que, en caso de volver a suceder, sería cubierta en 3,64 x con los recursos a la vista.

Por su parte, el IRL⁹ calculado por la Calificadora, alcanzó 8,14%, superior al 7,40% del mismo periodo del año anterior, y una media anual de 9,26%.



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

⁶ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez

⁷ Máximo Retiro del Periodo.

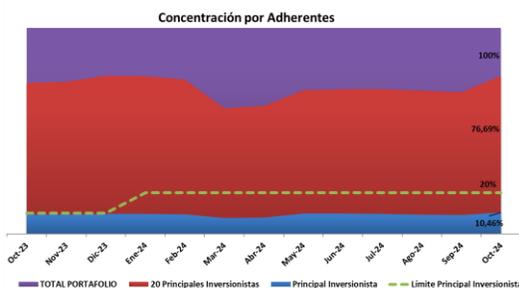
⁸ Máximo Retiro Acumulado.

⁹ Índice de Riesgo de Liquidez.



FONDOS DE INVERSIÓN

Por otro lado, cabe anotar que, el principal adherente ocupó el 10,46% del total y el 9,35% en promedio durante los últimos doce meses, en tanto que, los veinte más grandes representaron en promedio el 71,09%, niveles que para la Calificadora reflejan un alto nivel de concentración. No obstante, la mayoría de ellos corresponden a inversionistas vinculados al Grupo Económico, lo que brinda un mayor margen de maniobra y reduce la exposición a retiros inesperados.



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

Para **Value and Risk**, la liquidez de los títulos que componen el portafolio, aunada a los niveles de disponible y las coberturas de este sobre posibles materializaciones de retiros, dan cuenta de una adecuada capacidad para dar cumplimiento a los requerimientos de inversionistas.

No obstante, hará seguimiento a los niveles de disponible del Fondo y posibles aumentos en los niveles de concentración de recursos por adherente, teniendo en cuenta las modificaciones realizadas a los límites en el reglamento, que puedan generar posibles presiones sobre la liquidez.

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación **1+** asignada al Riesgo Administrativo y Operacional se soporta en la máxima calificación otorgada a Servivalores GNB Sudameris S.A.¹⁰ para el riesgo de contraparte, cuyos principales aspectos que la sustentan son:

- Respaldo patrimonial estratégico y corporativo de su principal accionista.
- Destacada posición financiera con niveles de eficiencia y rentabilidad que sobresalen frente al sector.

¹⁰ Otorgada por **Value and Risk**, la cual puede ser consultada en www.vriskr.com

- Adecuada segregación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back* office, además de diferentes mecanismos de seguimiento acorde al Código de Ética y Conducta.
- Riesgo legal bajo.
- Estabilidad y trayectoria del equipo directivo.
- Personal involucrado en procesos de inversión certificado en idoneidad técnica por la AMV.
- Sólidos mecanismos para la gestión de los riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo.
- Seguimiento y control a las políticas y decisiones de inversión, con permanente monitoreo de los portafolios mediante modelos que le permiten alinearse a las tendencias de mercado.
- El fortalecimiento permanente de la infraestructura tecnológica que respalda la operatividad y eficiencia de procesos.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAVAL, ADMINISTRADO POR
SERVIVALORES GNB SUDAMERIS A OCTUBRE DE 2024**
(Cifras en millones de pesos y porcentajes)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24
VALOR FIC (SFC)	38.154	36.631	36.715	36.364	41.655	45.867	44.979	45.233	46.228	44.560	46.680	51.978	52.820
NUMERO DE ADHERENTES	479	478	477	479	481	489	486	489	489	492	499	501	500
VALOR UNIDAD (pesos)	4.902	4.960	5.038	5.080	5.124	5.172	5.198	5.239	5.274	5.319	5.370	5.409	5.431
COEFICIENTE DE VARIACION	36,27%	34,57%	35,15%	37,73%	32,87%	29,11%	32,63%	32,11%	33,58%	32,62%	32,40%	33,20%	38,73%
SHARPE RATIO	1,52	1,63	1,65	1,51	1,65	1,79	1,57	1,62x	1,55x	1,63x	1,64	1,57	1,41
RENTABILIDAD DIARIA PROMEDIO	11,77%	17,31%	20,91%	10,00%	11,56%	11,59%	6,71%	10,00%	8,33%	10,78%	11,76%	9,27%	5,15%
DURACIÓN (días)	232	280	269	238	296	278	266	250	253	249	254	387	181
DURACIÓN CON CUENTAS A LA VISTA (días)	163	196	194	158	236	201	199	180	185	197	199	323	149

ESPECIE	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24
Cuentas a la Vista	29,90%	30,15%	27,75%	33,45%	20,45%	27,51%	25,36%	28,14%	26,90%	20,62%	21,69%	16,58%	17,60%
Bonos	9,11%	11,92%	9,82%	6,86%	6,70%	6,53%	4,42%	5,48%	10,47%	10,86%	14,90%	11,51%	11,09%
CDT	61,00%	57,93%	62,43%	59,68%	72,85%	65,96%	70,22%	66,38%	62,63%	68,52%	63,41%	71,92%	71,32%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

VARIABLE DE RIESGO	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24
Cuentas a la Vista	29,90%	30,15%	27,75%	33,45%	20,45%	27,51%	25,36%	28,14%	26,90%	20,62%	21,69%	16,58%	17,60%
Tasa Fija	33,26%	39,33%	43,33%	32,04%	39,23%	39,58%	41,23%	45,48%	49,38%	53,64%	53,83%	62,19%	62,01%
IBR	18,55%	14,79%	18,27%	18,14%	28,54%	22,18%	20,25%	7,84%	6,55%	5,66%	5,40%	4,86%	5,15%
IPC	18,29%	15,73%	10,65%	16,37%	11,78%	10,72%	13,16%	18,55%	17,17%	20,08%	19,08%	16,37%	15,24%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24
Cuentas a la Vista	29,90%	30,15%	27,75%	33,45%	20,45%	27,51%	25,36%	28,14%	26,90%	20,62%	21,69%	16,58%	17,60%
0-90	8,85%	8,01%	18,92%	14,73%	9,90%	6,72%	5,76%	7,03%	8,79%	11,34%	19,49%	36,41%	14,92%
91-180	31,19%	20,64%	6,89%	8,31%	11,07%	13,44%	15,85%	28,09%	20,96%	17,24%	11,70%	12,28%	24,30%
180-360	15,76%	18,71%	25,43%	25,41%	25,41%	26,26%	30,06%	26,18%	29,57%	23,43%	23,43%	21,26%	23,37%
>360	14,30%	22,49%	21,01%	18,10%	33,17%	26,06%	22,97%	17,99%	17,17%	21,23%	23,69%	13,47%	19,81%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

TIPO DE ENTIDAD	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24
Banco	78,29%	72,38%	77,40%	71,46%	89,03%	78,04%	80,26%	75,23%	75,54%	76,91%	78,94%	80,31%	85,17%
IOES	6,67%	13,37%	11,36%	11,40%	10,97%	9,02%	9,20%	11,16%	11,02%	11,55%	10,84%	15,66%	10,53%
Corporación Financiera	15,04%	14,24%	11,24%	17,14%	0,00%	12,94%	10,53%	13,61%	13,44%	11,54%	10,23%	4,03%	4,30%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACIÓN	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24
AAA	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%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

SECTOR	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24
Financiero	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CONCENTRACIÓN POR EMISOR	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24
Principal Emisor	15,04%	14,88%	16,92%	17,14%	15,73%	12,94%	12,95%	13,92%	11,07%	12,74%	12,34%	16,62%	17,65%
3 Primeros Emisores	40,05%	42,50%	39,57%	41,64%	41,19%	36,28%	38,50%	40,57%	31,63%	36,31%	33,43%	40,74%	43,25%
5 Primeros Emisores	55,82%	61,76%	61,35%	62,62%	62,45%	56,48%	58,80%	62,46%	47,91%	56,52%	53,30%	56,77%	60,27%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CONCENTRACIÓN POR INVERSIONISTA	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24
Principal Inversionista	9,30%	9,37%	9,75%	9,73%	9,51%	7,76%	7,89%	9,78%	9,92%	9,65%	9,30%	9,16%	10,46%
20 Principales Inversionistas	73,24%	73,81%	76,83%	76,65%	74,96%	61,12%	62,15%	69,66%	70,34%	70,29%	69,62%	68,78%	76,69%
Límite Principal Inversionista	10%	10%	10%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
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