



## Value and Risk mantuvo las calificaciones del FIC Abierto Universitas administrado por Fiduciaria Colmena S.A.

**Bogotá D.C., 13 de septiembre de 2023.** Value and Risk mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrM 4 (Cuatro)** al Riesgo de Mercado, **Bajo** al Riesgo de Liquidez y **1+ (Uno Más)** al Riesgo Administrativo y Operacional del **Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Universitas**, administrado por **Fiduciaria Colmena S.A.**

La calificación **F-AAA (Triple A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo presenta la mayor seguridad, cuenta con la máxima capacidad de conservar el capital invertido y la mínima exposición al riesgo, debido a su calidad crediticia. La calificación **VrM 4 (Cuatro)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo de inversión es modera-alta con relación a las variaciones en las condiciones de mercado, lo que lo hace más vulnerable que aquellos calificados en mejores categorías. La calificación **Bajo** otorgado al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo presenta una sólida posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de liquidez. De otra parte, la calificación **1+ (Uno Más)** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores.

El Fondo de Inversión Colectiva con Pacto de Permanencia Universitas, fue constituido como una alternativa de inversión para clientes que deseen realizar aportes programados para el pago de matriculas en instituciones de educación superior, bien sea propias o para un tercero designado.

*Aspectos que sustentan la calificación **F-AAA (Triple A)** asignada al riesgo de crédito:*

- La calidad crediticia de los títulos que componen el portafolio, toda vez que, a julio de 2023 el 100% se encontraban clasificados con la máxima calificación, en línea con la política de inversión y la orientación del portafolio. Lo anterior, se traduce en un bajo riesgo de incumplimiento del pago de capital e intereses.
- Por sector económico, el financiero se mantiene como el más representativo con una participación a julio de 2023 de 92,91% (+0,86 pp.) sobre el total del portafolio, conformado principalmente por establecimientos de crédito. Por tipo de título, los CDTs se convirtieron en los más participativos (46,03%; +9,8 p.p., seguido por los bonos (30,57%; -7,28 p.p.) y las cuentas a la vista (16,43%; -0,29 p.p.).
- El fondo mantiene una concentración baja por emisor, puesto que, el principal, los tres y cinco principales participaron con el 12,35%, 34,39% y 53,56%. Lo anterior, se soporta en el cálculo del IHH (índice de Herfindahl) que se ubicó en 778 puntos, con un crecimiento de 77 puntos frente al observado en julio de 2022. Mientras que, la media de los últimos doce meses fue de 755 puntos.
- La probabilidad de pérdida, evaluada por la Calificadora mediante el modelo de Credit VaR (con un nivel de confianza de 99%) se ubicó en 0,28% en julio de 2023, por debajo del promedio de los últimos doce meses (0,29%) y del valor observado el mismo mes de 2022 (0,3%).

*Aspectos que sustentan la calificación **VrM 4** al Riesgo de mercado:*

- El último año la estrategia de inversión del fondo se ha mantenido orientada a la generación de rentabilidades bajo los perfiles de riesgo definidos y con un plazo de vencimiento acorde con las necesidades de retiro de los inversionistas vinculados.
- De acuerdo con la dinámica de la inflación, la cual se estima ya haya alcanzado su máximo nivel y comience a ceder, los títulos indexados al IPC y al IBR redujeron su participación en 2,64 p.p. y 2,57 p.p. hasta 55,24% y 13,63%. Mientras que, aquellos en tasa fija, aumentaron hasta 14,70% (+11,30 p.p.).
- De acuerdo con la naturaleza del fondo y los objetivos de inversión de los adherentes, la estructura de plazos se concentra en títulos con vencimientos mayores a 360 días (75,7%; +7,51 p.p.) cuyo principal aumento fue en las inversiones entre 541 y 1.100 días. Entre tanto, el 7,87% estuvo representado por títulos con plazos entre 0 y 360 días.



- El VaR calculado por **Value and Risk**, alcanzó un valor de 1,97% con un crecimiento de 0,29 p.p. frente al observado en julio de 2022, niveles que se alinean con las métricas definidas para la calificación asignada.

### *Aspectos que sustentan la calificación **Bajo al Riesgo de Liquidez**:*

- La menor exposición retiros inesperados de recursos, teniendo en cuenta el pacto de permanencia establecido, el horizonte de inversión en el largo plazo y la estabilidad de los adherentes, pues son factores que le permiten anticiparse a los requerimientos de los inversionistas y gestionar de manera adecuada los niveles de liquidez.
- Para, determinar la capacidad del FIC para hacer frente a los requerimientos de liquidez, la Calificadora evaluó el comportamiento del Máximo retiro del periodo (MRP) que para julio de 2023 fue de \$410 millones y representó el 0,34% del valor del portafolio. Este, fue cubierto con los recursos a la vista en 48,03x, en tanto que el Máximo retiro acumulado (MCO) de los últimos tres años fue de \$1.078 millones. Monto que, de volver a presentarse, sería cubierto con el disponible en 18,26x, aspecto que denota la sólida posición de liquidez y estabilidad de recursos del Fondo.
- El IRL calculado por **Value and Risk** se ubicó en 1,19% y reflejó una reducción de 2,88 p.p. respecto al año anterior, aunque, se sitúa por encima del promedio de los últimos doce meses (0,47%).
- El fondo mantiene una baja concentración por inversionista reflejada en una participación del principal y los veinte adherentes más representativos que abarcaron el 0,35% y 3,4% del total. Mientras que, al excluir los relacionados representaron el 3,26%.

### *Aspectos que sustentan la calificación **1+ al Riesgo Administrativo y Operacional**:*

- Generación de ventajas competitivas que le otorgan pertenecer a la Fundación Grupo Social, quien a su vez le proporciona respaldo corporativo y patrimonial, en pro de su capacidad operativa y financiera.
- Destacable estructura financiera, con una adecuada posición de solvencia, que respalda las inversiones requeridas para acoger los más altos estándares en la gestión de portafolios.
- Sólida estructura organizacional acorde con la complejidad del negocio, con una clara segregación física y funcional de las áreas de front, middle y back office, acompañada de buenas políticas de promoción y bienestar laboral que favorecen la retención y estabilidad del talento humano.
- Directivos y gestores de portafolio con amplia experiencia y trayectoria en el mercado.
- Excelente gestión de los riesgos ambientales sociales y de gobernanza, mediante sistemas de gestión y seguimiento constante.
- Robusto esquema de gobierno corporativo y sistema de control interno, junto con la existencia de cuerpos colegiados que benefician la transparencia en la toma de decisiones y el cumplimiento de metas.
- Destacable proceso de inversión soportado en aplicativos tecnológicos, modelos estadísticos y econométricos, con adecuados mecanismos y esquemas de seguimiento y control.
- Sólidos mecanismos de administración de los diferentes tipos de riesgo, en constante actualización y soportado en la unidad de gestión compartida con el Banco.
- Adecuada infraestructura tecnológica para el control y seguimiento de las inversiones, con el propósito de minimizar la exposición a riesgos operativos.
- Aplicación apropiada del seguimiento de los parámetros y pruebas de back y stress testing a los modelos de inversión gestionados por la Sociedad.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [\[PDF\]](#) que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.  
Mayor información: [prensa@vriskr.com](mailto:prensa@vriskr.com)



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo 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.