



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA UNIVERSITAS, ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA COLMENA S.A.

Acta Comité Técnico No. 410
Fecha: 7 de septiembre de 2018

REVISIÓN ANUAL

RIESGO DE CRÉDITO	F-AAA
RIESGO DE MERCADO	VrR 3
RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL	1+

Fuentes:

- Fiduciaria Colmena S.A.
- Información de Portafolios de Inversión suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Banco de la República.

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini
Eduardo Monge Montes
Iván Darío Romero Barrios

Contactos:

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Johely Lorena López A.
johely.lopez@vriskr.com

Luis Fernando Guevara O.
luisfguevara@vriskr.com

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo las calificaciones **F-AAA (Triple A)** al Riesgo de Crédito, **VrR 3 (Tres)** al Riesgo de Mercado 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 existe una altísima seguridad, ya que el Fondo cuenta con una alta capacidad de preservar el capital y existe, igualmente, una alta capacidad de limitar la exposición al riesgo de crédito.

La calificación **VrR 3 (Tres)**, otorgada al **Riesgo de Mercado**, indica que la variación del Fondo es moderada frente a la variación en las condiciones de mercado. Sin embargo, la vulnerabilidad a los factores de riesgo es mayor que en aquellas en carteras colectivas con mejores categorías de calificación.

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 estos factores.

Nota: para las categorías de riesgo entre VrR 1 y VrR 3, y 1 a 3, **Value and Risk** utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.

PBX: (571) 5 26 5977
Bogotá D.C



SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Fiduciaria Colmena S.A fue fundada en 1981. Su objetivo es complementar la oferta de servicios financieros para los clientes del grupo empresarial, especialmente a aquellos del Banco Caja Social, mediante el manejo eficiente de los recursos. Lo anterior, a través fondos de inversión colectiva, contratos fiduciarios y demás operaciones permitidas a las sociedades fiduciarias, atendiendo las necesidades de ahorro e inversión de los clientes.

Sobresale el respaldo patrimonial y corporativo que recibe de su principal accionista, el Banco Caja Social, que en conjunto con las sinergias en temas administrativos, comerciales, mediante la utilización de redes de oficinas y medios transaccionales para la distribución de sus productos, así como sinergias en temas tecnológicos, de auditoría y servicio al cliente han fortalecido la oferta de valor diferencial y robustecen la estructura organizacional y políticas de buen gobierno.

Actualmente, Fiduciaria Colmena cuenta con calificación **AAA** para la Eficiencia en la Administración de Portafolios, otorgada por **Value and Risk**. Documento técnico que puede ser consultado en www.vriskr.com.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Universitas, en adelante Universitas, fue constituido como una alternativa de inversión destinada a aquellos clientes que desean realizar aportes programados para contribuir al pago de matrículas y obligaciones de educación superior tanto propios como de terceros designados.

El monto mínimo de ingreso y permanencia en el Fondo es de treinta mil pesos (\$30.000). Sin embargo, el inversionista tiene un plazo de un mes para aportar los recursos, en el evento de no alcanzar el monto mínimo de permanencia.

Por otro lado, el Fondo cuenta con un plazo de permanencia de dos años, sin que ello no implique que el inversionista pueda disponer de los recursos de manera anticipada. En tal caso, la Fiduciaria realizará un descuento entre el 0% y

30% sobre los rendimientos reportados al momento de la redención, dependiendo de la altura del plan en el que se encuentre.

Adicionalmente, cada inversionista escoge un plan de aporte que puede variar entre tres alternativas, uno fijo (se define el monto fijo y periódico durante el periodo acordado), aportes crecientes, cuyo monto incrementará anualmente al IPC, y un aporte único al momento de vinculación. Cabe resaltar que el 86% del valor del Fondo corresponde a planes por cuotas, cuyo promedio de ahorro mensual es \$77.384 para un plazo promedio de ocho años.

De otro lado, Fiducolmena percibe una comisión fija de 3% E.A.¹ por la administración, gestión y distribución del Fondo. Dicha comisión se descuenta diariamente con base en el valor neto del patrimonio del Fondo del día anterior.

En línea con las características distintivas del Fondo y la Sociedad Administradora, se ha establecido un seguro de vida mensual, el cual le permite al inversionista cubrir el saldo pendiente determinado en el plan de inversiones, en caso de muerte o incapacidad total.

Al respecto y de acuerdo con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), a partir del 1 de junio de 2018, los inversionistas que ingresen al fondo bajo las modalidades de aportes fijos o crecientes podrán adquirir el seguro de manera opcional, con pagos mensuales hasta la cuota 35, a partir de la cual, el valor de la prima será asumido por la Fiduciaria, siempre y cuando el cliente se encuentre al día en su plan de aportes.

Value and Risk resalta la gestión encaminada a fortalecer la propuesta de valor del Fondo, en beneficio de los recursos administrados y su mayor estabilidad.

Política de inversión

Las políticas de inversión de Universitas se han diseñado bajo los siguientes objetivos: estabilidad en términos de rentabilidad, selección de emisores con las más altas calificaciones crediticias, disponibilidad de recursos a la vista y la maximización de la rentabilidad de los recursos, conforme al nivel de riesgo moderado del fondo.

¹ Efectiva Anual.



FONDOS DE INVERSIÓN

Todo lo anterior enmarcado en las políticas de cupos y límites aprobados tanto por la Fiduciaria como por la normativa vigente.

La política establece que la totalidad de inversiones se realizarán en títulos y/o activos emitidos en Colombia inscritos en el RNVE², de entidades reconocidas y solventes con las más altas calidades crediticias. La mínima calificación permitida para el largo plazo es “AA+” y en el corto plazo, hasta la tercera escala de calificación de la categoría de grado de inversión “2” o su equivalente.

Se admiten inversiones en títulos emitidos tanto por la Nación como por entidades nacionales (sector financiero o real) como TES, bonos, titularizaciones y papeles comerciales. Asimismo, CDT’s, divisas (que no superen el 5% del valor del activo) y derivados de cobertura. Igualmente, no se permiten las operaciones apalancadas, dada la naturaleza del Fondo. Sobresale que se ha establecido una duración máxima de los vencimientos promedio 6,85 años para el portafolio.

Límites de Inversión Universitas

Límites a la inversión						
Título	Emisor	Duración		Calificación Largo Plazo**		
		Hasta	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
Clase de Inversión	Renta Fija	100%	1 día	15 años	AA+	AAA
	Renta Variable	30%	1 día	3 años	Alta Bursatilidad	
Moneda	Pesos colombianos	100%	1 día	10 años	AA+	AAA
	Otras divisas	5%	1 día	0,5 años	AA+	AAA
Emisor	Sector Financiero	100%	1 día	5 años	AA+	AAA
	Sector Real y Sector Público no Nación	30%	1 día	5 años	AA+	AAA
	Nación	100%	1 día	15 años	Nación	Nación
Clase	Bonos	50%	1 día	15 años	AA+	AAA
	CDT	100%	1 día	5 años	AA+	AAA
	Titularizaciones	30%	1 día	7 años	AA+	AAA
	Papeles comerciales	20%	1 día	0,5 años	AA+	AAA
	TES	50%	1 día	15 años	Nación	Nación
	Renta Variable	30%	1 día	3 años	Alta Bursatilidad	
	Divisas directamente	5%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

* En el Corto Plazo se permitirá hasta la tercera escala de calificación de la categoría de grado de inversión “2” o sus equivalentes cuando la escala de calificación sea diferente.
 ** La duración promedio del portafolio dada la combinación de los activos aceptables a invertir y su plazo no debe superar 6.85 años.

Fuente: Fiduciaria Colmena S.A

Por su parte, las inversiones realizadas en un solo emisor no podrán superar el 20% del total del Fondo, salvo títulos emitidos por la Nación. El reglamento establece la posibilidad de llevar a cabo depósitos en cuentas bancarias corrientes o de ahorro, en entidades financieras de alta calificación crediticia y cuentas en el exterior calificadas en grado de inversión, hasta de 50%

² Registro Nacional de Valores y Emisores.

del valor de los activos. Si la entidad bancaria es la matriz de la Fiduciaria o sus subordinadas, el límite máximo es de 10%.

De otro lado, el límite de participación por adherente es del 10% del valor del patrimonio de Universitas. En consecuencia, el número mínimo de inversionistas no podrá ser inferior a diez (10), aspecto que se ha cumplido a cabalidad en el último año.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al cierre de julio de 2018, el valor del Fondo de Inversión Colectiva Universitas ascendió a \$68.459 millones, con un crecimiento interanual de 17,25%. Esto, gracias al fortalecimiento de las sinergias desarrolladas con el Banco Caja Social, a través del cual se realiza la promoción y posicionamiento del Fondo con los clientes de la banca masiva. Por lo anterior, el número de encargos fiduciarios creció en un 59,95% y cerró en 49.141.

Sobresale que la Fiduciaria ha diseñado diversos planes estratégicos y comerciales enfocados en los clientes potenciales vinculados con su casa matriz, identificados en la base de datos de la red bancaria. Asimismo, se encuentra fortaleciendo el vínculo con los inversionistas actuales, por medio de programas de retención y de cumplimiento de metas, incentivándolos a garantizar el plan de pago pactado al inicio del programa y/o a su reactivación.



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

Nota: El valor del Fondo se encuentra en el eje izquierdo.

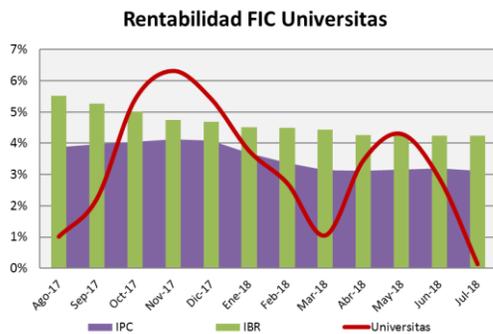
De otro lado, el valor de la unidad alcanzó los \$10.588 y reflejó una rentabilidad anual de 3,20% E.A., menor al nivel presentado en la pasada revisión (7,19%). Dicho resultado obedeció a las políticas expansivas del Banco de la República que implicaron la disminución de la tasa de



FONDOS DE INVERSIÓN

intervención y su efecto sobre las tasas de mercado e IPC, factores claves en la composición del portafolio de inversiones.

Ligado a ello, entre agosto de 2017 y julio de 2018, se presentó una contracción en la rentabilidad promedio diaria del Fondo de 4,05 p.p. hasta ubicarse en 3,93% E.A. Para **Value and Risk** es importante que el Fondo continúe orientado sus políticas de inversión a aportarle un valor agregado y una mayor competitividad al fondo, en términos de rentabilidad, manteniendo un perfil de riesgo moderado.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, DANE y Banco de la República.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Por su parte, la volatilidad promedio mensual de Universitas, en los últimos doce meses, fue de 12,09%, menor, aunque similar, a la registrada en el mismo periodo del anterior (12,78%) e inferior a la presentada por su par³ (34,51%).

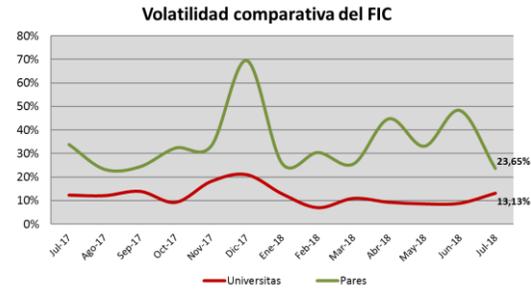
De otro lado, el *Sharpe Ratio*⁴ pasó de 0,82 en el periodo ago-16/jul-17 a 0,15 entre ago-17/jul-18, lo que indica que la compensación de riesgos asumidos por los inversionistas fue menor, dado la menor diferencia entre la rentabilidad promedio generada por el fondo (3,93%) y el promedio de la tasa de referencia IPC (4,64%). Por lo cual, la Calificadora considera como un reto, diseñar estrategias enfocadas en fortalecer la rentabilidad

³ Corresponde al FIC Abierto con Pacto de Permanencia Es+, administrado por Fiduciaria Bogotá.

⁴ Indicador de referencia que mide la compensación de riesgos asumidos, comparado con el exceso obtenido frente a una tasa de referencia. Se calcula como la rentabilidad promedio (con datos mensuales) del Fondo menos el promedio del índice de referencia, sobre la desviación estándar de la rentabilidad. Un valor superior a uno indica una apropiada compensación frente a la volatilidad observada.

y así favorecer el riesgo asumido por los inversionistas.

Por su parte, el coeficiente de variación⁵ se ubicó en 52,68% (+13,89 p.p.) teniendo en cuenta la dinámica de la rentabilidad mensual promedio, afectada por los movimientos del mercado, en línea con la calificación otorgada.



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

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo de Crédito y Contraparte

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

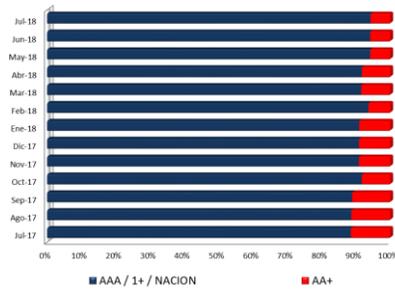
- En línea con lo establecido en el reglamento de inversión, los activos del Fondo se encuentran concentrados en títulos con la máxima calificación crediticia, con una participación de 94,14%, seguido de títulos con calificación AA+, con el 5,86%. Esto evidencia la baja exposición al riesgo de crédito asumido por el portafolio, toda vez que para la Calificadora, dicha estructura implica una baja probabilidad de impago de capital e intereses, soportada en la calidad y solvencia de los emisores.

⁵ Relación entre la desviación y la rentabilidad promedio para los últimos doce meses.



FONDOS DE INVERSIÓN

Estructura por Calificación

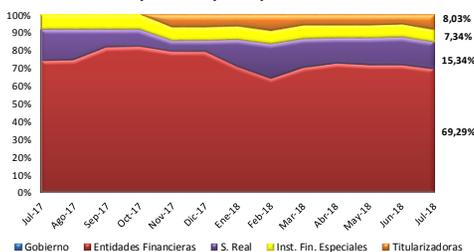


Fuente: Fiduciaria Colmena S.A
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

- Por tipo de emisor, a julio de 2018, el portafolio se concentraba en instituciones financieras, incluyendo Findeter (76,63%) y empresas del sector real (15,34%), principalmente, entidades con un alto perfil como contraparte, así como capacidad patrimonial, entre las que se cuentan entidades como Ecopetrol, Argos e Isagen.

Value and Risk pondera las estrategias de inversión establecidas por el Administrador para atomizar el riesgo por emisor al tiempo que mantiene la calidad crediticia. En este sentido, sobresale que, a partir de noviembre de 2017, se adquirieron títulos de la titularización de cartera hipotecaria de los bancos Davivienda, Bancolombia y Caja Social, los cuales a julio representaron el 8,03% del total.

Composición por Tipo de Emisor



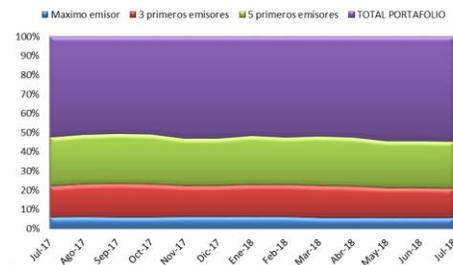
Fuente: Fiduciaria Colmena S.A
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

- De otro lado, el principal emisor participó en promedio en 11,35%, para los últimos doce meses, inferior a lo observado en el periodo anterior (13,90%). A julio, se ubicó en 10,56% con una importante brecha frente al límite establecido de 20%.

Por su parte, los tres principales emisores participaron en promedio con el 31,08% y los

cinco primeros con el 47,70%, niveles por debajo de los observados entre agosto de 2016 y julio de 2017 (35,99% y 52,76%). Lo anterior, refleja las estrategias diseñadas en función de lograr una mayor atomización del riesgo.

Concentración Principales Emisores



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

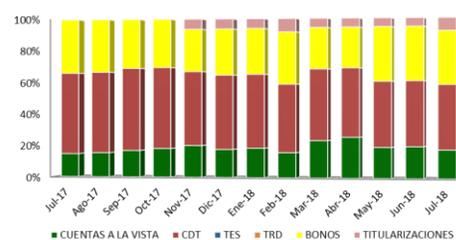
- La Calificadora resalta las metodologías y procesos internos desarrollados por la Fiduciaria enfocados en lograr una adecuada gestión del riesgo de crédito y contraparte. Estas, se han fortalecido gracias a las sinergias y los lineamientos del Banco Caja Social.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

Los aspectos que sustentan la calificación **VrR 3 (Tres)** al Riesgo de Mercado son los siguientes:

- Por tipo de título el portafolio ha evidenciado leves variaciones respecto al año anterior. Por ello, al cierre de julio de 2018, los CDT's mantiene la mayor participación con el 40,65%, seguido de bonos (33,43%), cuentas a la vista (17,89%) y titularizaciones (8,03%), distribución acorde con la tendencia histórica y las políticas de inversión definidas.

Evolución del FIC por Tipo de Título



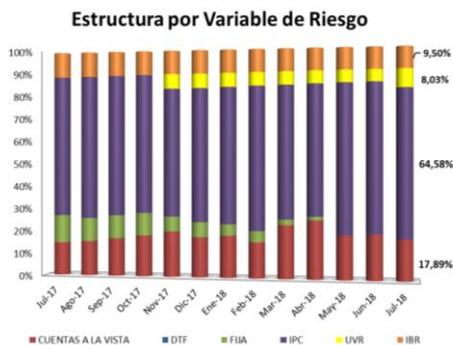
Fuente: Fiduciaria Colmena S.A
Cálculos: Value and Risk Rating S.A



FONDOS DE INVERSIÓN

- Por variable de riesgo está concentrado en títulos indexados al IPC, que participan con el 64,58%, mientras que las inversiones en IBR lo hacen con el 9,50%. Frente a julio de 2017, dicha distribución presentó algunos cambios significativos, entre ellos, la reducción total de los activos en tasa fija, que fueron compensados por una mayor participación en aquellos en UVR (8,03%).

Value and Risk pondera que, con el fin de anticiparse a los cambios en las condiciones de mercado y reducir la exposición al riesgo (en línea con los resultados del VaR⁶ del portafolio), el Fondo ha propendido por una mayor participación en activos en UVR que le permita gestionar la concentración en IPC. No obstante, la Calificadora no estima cambios significativos (en el corto plazo) que conlleven a una mejora en las condiciones de riesgo asumidas por el Fondo, de acuerdo con la calificación otorgada.

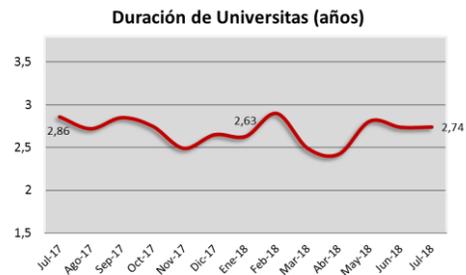


Fuente: Fiduciaria Colmena S.A
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

- Cabe anotar que el VaR, medido bajo el modelo interno de la Fiduciaria, se ubicó, a julio de 2018, en \$409 millones, correspondiente a menos del 0,05% de valor del portafolio y con una importante brecha frente al límite establecido de \$4.360 millones. La Calificadora destaca el importante descenso de este indicador, frente al registrado en el mismo mes del año anterior, que ascendió a \$1.533 millones, situación que refleja las estrategias desarrolladas por el Administrador en función de reducir la participación de títulos con mayor sensibilidad a los movimientos del mercado.

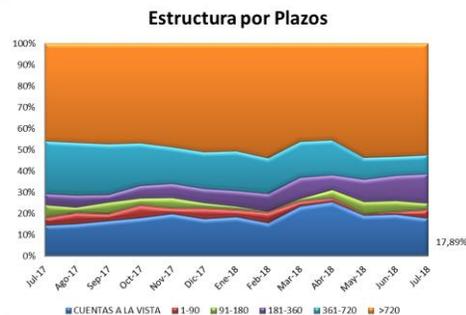
⁶ Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.

- Por su parte, en el último año, la duración del portafolio (excluyendo cuentas a la vista) se ha mantenido estable, con un promedio de 2,68 años. Lo anterior, a raíz de la estrategia enfocada a garantizar la consistencia de las inversiones de acuerdo con las expectativas de tasas de interés y el objetivo de inversión de los recursos.



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

En este sentido, el plazo promedio del portafolio a julio de 2018 se ubicó en 3,98 años, superior al registrado en el mismo mes del año anterior (3,79 años). Es así como la estructura por plazos del portafolio presentó un incremento en los títulos con vencimiento mayor a 720 días de 5,95 p.p. hasta representar el 52,45%.



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

No obstante, **Value and Risk** resalta el aumento en las cuentas a la vista que de representar el 15,31% en julio de 2017, ascendieron hasta el 17,89% (+2,59 p.p.), lo cual permite mantener una adecuada posición de liquidez.

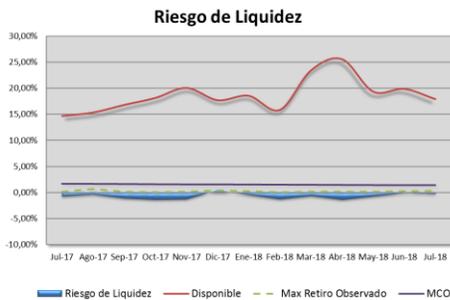
- Gracias al pacto de permanencia, en conjunto con los planes de aportes, las estrategias de retención, la destinación de los recursos y la



FONDOS DE INVERSIÓN

estabilidad de los inversionistas, el Fondo cuenta con adecuada capacidad para asumir los compromisos de liquidez de corto y mediano plazo. Al respecto, en los últimos doce meses el máximo retiro mensual y el Máximo Retiro Acumulado (MCO)⁷ representaron, en promedio, el 0,24% y 1,54% del valor del portafolio y fueron cubiertos 136,28 y 13,78 veces (promedio) con los recursos de cuentas a la vista.

En este sentido y con el fin de verificar la cobertura de liquidez bajo escenarios de estrés, Value and Risk elaboró un indicador de riesgo de liquidez (IRL) estimado⁸ (cálculo interno), el cual, a julio de 2018, se ubicó en -0,29% y en promedio para los últimos doce meses alcanzó un -0,71%. Resultados que demuestra la baja exposición al riesgo de liquidez que enfrenta Universitas, soportado, entre otros, por los plazos de redención, los niveles de disponible y el perfil de riesgo de sus clientes.



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

- Value and Risk considera que el Fondo se caracteriza por contar con una importante atomización por clientes (en su totalidad personas naturales), situación que lo blindo ante posibles escenarios de estrés de mercado. De esta manera, se destaca que, a julio de 2018, el mayor adherente participó con el

⁷ *Máximum Cumulative Outflow*. Corresponde a la suma de la mayor serie de diferencias negativas consecutivas entre adiciones y retiros.

⁸ Este indicador toma la división entre la diferencia del máximo retiro en una banda de un año y la suma de los movimientos del mes analizado, respecto al promedio del cierre del fondo durante el periodo. Lo anterior, con el fin de verificar que la liquidez promedio del portafolio cubra los retiros. Entre mayor sea el indicador, mayor será el requerimiento de liquidez.

0,58% del total, con una importante brecha respecto al 10% máximo establecido, en tanto que los veinte principales inversionistas representaron el 5,36% del valor del Fondo.



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

Gestión de Riesgo Administrativo y Operacional

La calificación **1+ (Uno Más)** para el Riesgo Administrativo y Operacional se fundamenta en los siguientes aspectos:

- El reconocimiento, posicionamiento y capacidad de gestión de activos de terceros de Fiduciaria Colmena reflejados en la calificación AAA para la Eficiencia en la Administración de Portafolios, otorgada por Value and Risk Rating⁹. Dicha calificación implica que la estructura financiera, la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la firma son excelentes.

Asimismo, Fiduciaria Colmena cuenta con una sólida estructura organizacional y robustos lineamientos y prácticas de gobierno corporativo que soportan una apropiada cultura organizacional y de control, alineados a los principios de su casa matriz, el Banco Caja Social, y de la Fundación Social. Estos, están plasmados en los manuales y procedimientos debidamente documentados, que son actualizados constantemente en función de las necesidades del negocio.

Aunado a lo anterior, se evidencian proyectos y actividades encaminadas a lograr un efectivo cumplimiento de sus objetivos estratégicos, soportado en el seguimiento permanente a los requerimientos de la

⁹ El documento técnico de Calificación puede ser consultado en www.vriskr.com



operación, los cambios del entorno y el relacionamiento con sus grupos de interés.

La calificación otorgada toma en cuenta la amplia experiencia de la alta gerencia y de los miembros de Junta Directiva, junto con la existencia de comités, que respaldan la toma de decisiones colegiadas. Asimismo, se exalta la clara segregación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office*, factores que denotan la fortaleza de la estructura organizacional de la Fiduciaria y contribuyen a la mitigación de posibles conflictos de interés.

De otro lado, **Value and Risk** pondera los robustos sistemas de administración de riesgos (SARs), soportados en diferentes metodologías y procedimientos debidamente documentados y alineados al Sistema de Control Interno. Se destaca que los sistemas de administración de los riesgos de mercado y liquidez están apoyados en las unidades de actividades compartidas (UAC) del conglomerado empresarial, específicamente, mediante el *Middle Office Financiero* y el *Middle Office* de Control y Operativo. Asimismo, la operación se soporta en otras unidades de apoyo, entre las que sobresalen la UAC *Back Office*, UAC Mercado de Capitales y UAC de Tecnología.

Adicionalmente, la Calificadora destaca la infraestructura tecnológica con la que cuenta la Sociedad para el desarrollo de su operación, especialmente, aquella que contribuye a realizar controles duales en los procesos de inversión.

Value and Risk resalta los proyectos tecnológicos adelantados por la Fiduciaria, enfocados en contar con una herramienta tecnológica que incorpore la gestión de riesgos financieros y los controles al cumplimiento de los lineamientos de inversión. Lo anterior, orientado a reducir la probabilidad de materialización de riesgos operativos, aspecto que permitirá que los administradores del Fondo cuenten con mecanismos de gestión más robustos, así como de análisis, en beneficio de su capacidad para la administración de recursos de terceros.

EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA UNIVERSITAS A JULIO DE 2018

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	May-18	Jun-18	Jul-18
VALOR FICACPP (millones)	57.951	58.684	59.286	60.288	61.533	62.723	62.873	63.580	64.720	65.549	66.858	67.772	68.164	68.809
VALOR del FIC (millones)	57.692	58.389	58.982	60.030	61.262	62.447	62.586	63.244	64.419	65.253	66.535	67.430	67.874	68.459
VALOR DE LA UNIDAD (pesos)	10.238,79	10.259,66	10.268,41	10.286,98	10.333,02	10.385,19	10.431,88	10.464,59	10.486,16	10.495,45	10.524,81	10.562,50	10.587,04	10.588,17
RENTABILIDAD E.A. MES	5,72%	2,43%	1,01%	2,22%	5,40%	6,32%	5,42%	3,76%	2,72%	1,05%	3,46%	4,45%	2,86%	0,13%
RENTABILIDAD E.A. AÑO	8,15%	7,19%	6,58%	6,06%	5,87%	6,03%	5,85%	4,92%	4,62%	4,26%	3,99%	3,63%	3,40%	3,20%
ENCARGOS FIDUCIARIOS	29.880	30.723	31.635	32.558	33.420	39.544	40.662	42.160	43.474	44.690	45.844	46.995	48.068	49.141
PROMEDIO RENTABILIDAD E.A. DIA	7,40%	3,20%	1,74%	3,21%	5,75%	7,45%	7,15%	4,41%	2,95%	1,74%	3,87%	4,63%	3,23%	0,98%
VOLATILIDAD RENTABILIDAD DIARIA	20,36%	12,32%	12,09%	13,90%	9,27%	18,12%	20,97%	12,83%	7,01%	10,93%	9,31%	8,64%	8,88%	13,13%
DURACIÓN (AÑOS) (sin cuentas a la vista)	2,76	2,86	2,72	2,85	2,75	2,49	2,65	2,63	2,90	2,49	2,42	2,81	2,74	2,74

ESPECIE Y EMISOR	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	May-18	Jun-18	Jul-18
CUENTAS A LA VISTA	17,10%	14,63%	15,31%	16,77%	18,12%	20,05%	17,68%	18,53%	15,80%	23,42%	25,60%	19,34%	19,87%	17,89%
CDT	48,44%	51,30%	51,22%	52,16%	51,29%	46,75%	46,87%	46,50%	43,00%	44,91%	43,37%	41,18%	41,00%	40,65%
BONOS	34,47%	34,07%	33,48%	31,06%	30,59%	26,75%	29,12%	28,85%	32,80%	25,90%	25,44%	34,05%	33,84%	33,43%
TITULARIZACIONES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,45%	6,33%	6,12%	8,41%	5,78%	5,59%	5,42%	5,28%	8,03%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

TASA	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	May-18	Jun-18	Jul-18
CUENTAS A LA VISTA	17,10%	14,63%	15,31%	16,77%	18,12%	20,05%	17,68%	18,53%	15,80%	23,42%	25,60%	19,34%	19,87%	17,89%
FLAJA	12,33%	12,20%	10,32%	10,20%	10,00%	6,60%	6,62%	4,96%	4,89%	2,39%	1,59%	0,00%	0,00%	0,00%
IPC	62,75%	62,06%	63,40%	62,24%	61,30%	56,54%	59,02%	60,18%	63,33%	58,44%	57,45%	65,57%	65,24%	64,58%
IBR	7,82%	11,12%	10,97%	10,78%	10,57%	10,35%	10,35%	10,22%	10,08%	9,97%	9,77%	9,66%	9,60%	9,50%
LVR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,45%	6,33%	6,12%	5,90%	5,78%	5,59%	5,42%	5,28%	8,03%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

PLAZO	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	May-18	Jun-18	Jul-18
CUENTAS A LA VISTA	17,10%	14,63%	15,31%	16,77%	18,12%	20,05%	17,68%	18,53%	15,80%	23,42%	25,60%	19,34%	19,87%	17,89%
1-90	7,09%	3,60%	5,22%	3,36%	5,76%	2,41%	4,95%	3,31%	4,89%	2,39%	1,59%	0,45%	1,03%	3,94%
91-180	3,51%	6,05%	2,56%	5,13%	3,38%	4,99%	2,47%	1,65%	0,47%	1,08%	4,07%	5,81%	5,19%	2,97%
181-360	7,92%	5,23%	5,74%	3,74%	6,11%	6,77%	6,79%	7,54%	8,46%	10,02%	6,82%	10,36%	11,84%	13,92%
>360	64,39%	70,49%	71,18%	71,00%	66,63%	65,77%	68,11%	68,97%	70,38%	63,10%	61,92%	64,04%	62,07%	61,28%
1-360	18,52%	14,88%	13,51%	12,23%	15,25%	14,18%	14,21%	12,50%	13,83%	13,48%	12,48%	16,62%	18,06%	20,83%
361-720	21,54%	24,75%	24,69%	23,66%	19,95%	17,05%	17,06%	18,46%	16,54%	16,97%	16,64%	10,52%	8,93%	8,83%
>720	42,84%	45,74%	46,49%	47,34%	46,68%	48,72%	51,05%	50,51%	53,84%	46,12%	45,28%	53,52%	53,13%	52,45%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CALIFICACIÓN	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	May-18	Jun-18	Jul-18
AAA / 1+ / NACION	86,47%	88,43%	88,55%	88,81%	91,60%	90,79%	90,82%	90,87%	93,56%	91,44%	91,62%	94,05%	94,07%	94,14%
AA+	13,53%	11,57%	11,45%	11,19%	8,40%	9,21%	9,18%	9,13%	6,44%	8,56%	8,38%	5,95%	5,93%	5,86%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ADHERENTES	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	May-18	Jun-18	Jul-18
PRINCIPAL ADHERENTE	0,67%	0,66%	0,66%	0,65%	0,64%	0,63%	0,63%	0,62%	0,61%	0,61%	0,60%	0,59%	0,59%	0,58%
20 PRINCIPALES ADHERENTES	5,89%	5,81%	4,51%	4,46%	4,40%	5,59%	5,65%	5,69%	5,62%	5,58%	5,56%	5,49%	5,47%	5,36%
TOTAL DEL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

EMISOR	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	May-18	Jun-18	Jul-18
Gobierno	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%	0,00%
Entidades Financieras	80,34%	73,84%	74,31%	81,58%	81,98%	79,17%	79,27%	70,68%	64,24%	70,31%	72,53%	71,45%	71,74%	69,29%
Inst. Fin. Especiales	1,77%	8,57%	8,43%	8,30%	8,15%	7,97%	7,96%	7,76%	7,67%	7,54%	7,44%	7,44%	7,41%	7,34%
S. Real	17,89%	17,58%	17,27%	10,12%	9,87%	6,41%	6,44%	15,32%	19,59%	16,24%	14,33%	15,69%	15,57%	15,34%
Titularizadoras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,45%	6,33%	6,12%	8,41%	5,78%	5,59%	5,42%	5,28%	8,03%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

EMISOR	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	May-18	Jun-18	Jul-18
Maximo emisor	11,89%	11,06%	12,11%	12,01%	11,83%	11,46%	11,58%	11,86%	11,64%	11,04%	10,84%	10,63%	10,66%	10,56%
3 primeros emisores	33,59%	30,79%	32,81%	34,15%	33,63%	30,37%	30,53%	32,66%	31,89%	31,74%	30,93%	28,21%	28,19%	27,92%
5 primeros emisores	53,52%	48,11%	49,96%	51,46%	50,66%	46,10%	46,25%	49,04%	47,18%	49,32%	48,26%	44,93%	44,81%	44,39%
TOTAL PORTAFOLIO	100%	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 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. 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.