



Value and Risk ratifica las calificaciones al Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Universitas administrado por Fiduciaria Colmena S.A.

Bogotá, septiembre 25 de 2017. El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, decidió mantener las calificaciones FAAA (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.

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Universitas, fue creado en 1990 como una alternativa de inversión para aquellos inversionistas que desearan realizar un aporte programado, para utilizar los recursos en el pago de matrículas en instituciones de educación superior, así como obligaciones y necesidades de estudio tanto de los mismos inversionistas como de terceros designados por ellos.

El Fondo Universitas se destaca por ofrecer como característica distintiva frente a otros fondos, un seguro de vida para aquellos inversionistas que realicen aportes fijos o crecientes, el cual cubrirá el saldo pendiente por aportar, de conformidad con la forma de pago acordada con el inversionista, en caso de muerte o incapacidad total y permanente de este último.

Aspectos que sustentan la calificación F- AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito:

- ❖ El FIC se ha caracterizado por mantener una baja exposición al riesgo de crédito de acuerdo con la alta calidad crediticia de los títulos que conforman el portafolio. A julio de 2017, Universitas tiene el 86,6% de las inversiones en títulos con calificación AAA. Mientras que el 13,4% restante está clasificado en AA+.
- ❖ Se destaca la posición financiera, tradición y reconocimiento de los emisores tanto del sector financiero como del sector real, este último dentro de los cuales se encuentran Ecopetrol, EPM, y el Grupo Argos. Según lo anterior, el perfil de riesgo de crédito del Fondo se mantiene en la mejor calificación, toda vez que sus emisores cuentan la capacidad patrimonial y solvencia, acordes con las más altas calificaciones crediticias.
- ❖ Se considera que Fiduciaria Colmena, como administrador del portafolio, cuenta con políticas, procesos, metodologías y herramientas tecnológicas que le permiten llevar a cabo una apropiada gestión del riesgo de crédito y contraparte. Dicha gestión se fortalece gracias los lineamiento planteados por el Banco Caja Social, los cuales se ajustan a las mejores prácticas del mercado.

Aspectos que sustentan la Calificación VrR 3 (Tres) al Riesgo de Mercado:

- ❖ En el periodo de análisis se evidencian cambios en la estructura de plazos, con una menor participación en cuentas a la vista, la Calificadora considera que la posición de liquidez es



Comunicado de Prensa

acorde con la naturaleza del fondo, y el plazo promedio que los inversionistas mantienen sus recursos en el fondo (8 años).

- ❖ Entre julio de 2016 y 2017, se evidencia una disminución en la participación de los títulos indexados al IPC (-3,86 p.p.), la cual fue compensada con inversiones tasa fija (+7,95 p.p.) e IBR (+2,37 p.p.). Dicha redistribución del portafolio obedece a cambios en las condiciones de mercado, principalmente relacionadas con las perspectivas económicas del país.
- ❖ Se evidencia una adecuada capacidad del Fondo para responder a las necesidades de liquidez, acorde con el perfil de largo plazo de inversión. Es así como durante el último año, el máximo retiro mensual representó en promedio en los últimos doce meses, el 0,18% del portafolio y el Máximo Retiro Acumulado (MCO)6 el 1,83%, destacándose que los niveles de cuentas a la vista cubrieron con suficiencia dichos retiros, con cubrimientos promedio de 8,57 veces y 1195 veces (el MCO y del máximo retiro mensual, respectivamente).
- ❖ la Calificadora elaboró un escenario de estrés con el fin de determinar el indicador de riesgo de liquidez estimado (calculado interno). Al respecto, durante los últimos doce meses, este se ubicó en -1,22%, en promedio, y para julio de 2017, en -0,78%. Bajo dicho escenario de estrés, se evidencia que el FIC Universitas no presenta una alta exposición al riesgo de liquidez, dada la naturaleza del fondo, el pacto de permanencia y el perfil de riesgo de sus clientes.

Aspectos que sustentan la calificación 1+ (Uno más) al Riesgo Administrativo y Operacional:

- ❖ La Fiduciaria Colmena cuenta con una robusta estructura organizacional acorde con el tamaño del negocio y soportada en los altos niveles de eficiencia en los procesos, toda vez que se beneficia de los diversos centros de operación que llevan a cabo actividades comunes para todas las empresas que integran el Grupo Fundación Social.
- ❖ Fiducolmena cuenta con diferentes sistemas de administración de riesgos debidamente documentados y actualizados a través de manuales y procedimientos, los cuales le han permitido gestionar de manera eficiente el riesgo, acorde con lo exigido por la regulación, y las mejores prácticas y estándares del mercado.
- ❖ Se destaca la infraestructura tecnológica, el uso de herramientas analíticas internas y la implementación de controles duales en todo el proceso de inversión, así como para la valoración, y gestión de los riesgos. Lo anterior, se encuentra alineado con las mejores prácticas del mercado y con la capacidad de Fiduciaria Colmena para gestionar recursos de terceros.

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



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.