



# Value and Risk mantiene las Calificaciones al Riesgo de Crédito, de Mercado, Administrativo y Operacional del Fondo Universitas administrado por Fiduciaria Colmena S.A.

**Bogotá D.C., 07 de octubre de 2019.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores**, mantiene 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 el portafolio de inversión presenta la mayor seguridad. La calificación VrR 3 (Tres), otorgada al Riesgo de Mercado, indica que la sensibilidad del fondo es aceptable con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado, pero su vulnerabilidad es mayor que la observada en fondos calificados en escalas más altas. 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

Universitas Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia, se creó como una alternativa de inversión destinada al ahorro para la educación superior. Este es un FIC abierto con pacto de permanencia a dos años. No obstante, el reglamento contempla la posibilidad de realizar una redención anticipada, previa solicitud del inversionista.

A continuación se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- A julio de 2019, el valor del FIC Universitas y su número de adherentes crecieron interanualmente en 20,06% y 24,90%, hasta totalizar \$82.195 millones y 52.898, en su orden, gracias a la maduración de la estrategia comercial que contribuyó a la profundización de la oferta de productos, tanto en clientes propios como en los del Banco Caja Social. Value and Risk pondera la composición del Fondo por tipo de inversionista (acorde con la destinación de los recursos), toda vez que se concentra en personas naturales y jurídicas en un 99% y 1%, respectivamente. Esta situación le aporta al fondo una mayor estabilidad en la administración de los recursos, lo cual favorece la definición de estrategias de inversión en beneficio de su rentabilidad y volatilidad.
- Los aspectos que sustentan la Calificación F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito son la alta calidad crediticia de los activos que componen el portafolio de inversión del fondo, toda vez que estos se concentran en títulos de emisores con un alto nivel de solvencia y capacidad de atender de manera oportuna sus obligaciones. Por lo anterior, en promedio para los últimos doce meses, los títulos calificados en AAA y AA+ se concentraron en 94,37% y 5,63%, respectivamente, lo cual mitiga su exposición al riesgo de crédito. A julio de 2019, se presentó un desplazamiento de recursos hacia títulos con la más alta calificación, los cuales participaron con 96,06% frente a 2018 de 94,14%.
- **Value and Risk** pondera la estructura del Fondo por riesgo, aspecto que contribuye a mitigar la sensibilidad del portafolio a los cambios en las variables de mercado, aunque con una mayor exposición al



## Comunicado de Prensa

riesgo frente a otros portafolios calificados. No obstante, el VaR, calculado bajo la metodología estándar de la SFC y el modelo interno, a julio de 2019, se ubicaron en \$1.292 millones y \$649 millones, equivalentes al 1,57% y 0,66% del portafolio, respectivamente. En este sentido, el portafolio de Universitas presentó un crecimiento en su nivel de riesgo, acorde con el comportamiento del sector y del mercado en general. Sin embargo, se pondera la holgura frente al límite establecido de \$4.730 millones (VaR Gerencial). De igual manera, **Value and Risk** pondera la capacidad del Fondo para atender oportunamente sus necesidades de liquidez. Lo que se evidencia en el mayor retiro del periodo para los últimos doce meses, el cual se presentó en mayo de 2019 por \$266 millones, equivalentes al 0,33% del total del portafolio a la misma fecha. De otro lado, el Máximo Retiro Acumulado (MCO) se presentó entre el 15 y 19 julio de 2013 y ascendió a \$987 millones, correspondientes al 2,13% del portafolio al cierre de dicho mes. De presentarse nuevos retiros por una cifra similar, al cierre de julio de 2019, las cuentas a la vista cubrirían dicho monto en 18,48 veces.

- En cuanto al riesgo operacional, La Calificadora aprecia el robustecimiento permanente de la infraestructura tecnológica, para los procesos de fiducia estructurada, portafolios de inversión y gestión de riesgos. Al respecto, implementó la primera fase de Mitra, que cubre los aspectos relacionados con la gestión de riesgo de mercado, así como la generación de reportes internos y regulatorios para respaldar las actividades del *Middle Office* tanto Financiero como de Control. Cabe destacar que, la segunda fase (en desarrollo), incluirá la gestión integral de los diferentes portafolios administrados por la Fiduciaria, aspecto al que hará seguimiento la Calificadora. En opinión de Value and Risk, la puesta en marcha de proyectos tecnológicos que conlleven a la automatización de procesos, el monitoreo y crecimiento permanente de la operación y la oportunidad de crear estrategias que propendan por la generación de valor para sus inversionistas, evidencian la calidad de la Fiduciaria como administrador de activos.

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.