



Comunicado de Prensa

Value and Risk realizó la revisión anual de las calificaciones del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Universitas, Administrado Por Fiduciaria Caja Social S.A.

Bogotá, 1 de octubre de 2024. Value and Risk Rating mantuvo la calificación **F-AAA (Triple A)** al **Riesgo de Crédito**, asignó la calificación **VrM 3 (Tres)** al **Riesgo de Mercado**, y mantuvo las calificaciones **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 Caja Social 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 3 (Tres)** otorgada al Riesgo de Mercado indica que la sensibilidad del fondo de inversión es moderada 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 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.

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

- La calidad crediticia de los activos que componen el portafolio, los cuales se concentran en las máximas categorías de calificación. A julio de 2024, los títulos clasificados en AAA ocuparon el 98,44% del portafolio y la porción restante (1,56%) correspondía a activos Riesgo Nación, distribución similar al promedio registrado de los últimos doce meses (98,84% y 1,16%, en su orden).
- Pese al limitado número de emisores de alta calidad en el mercado, el Fondo mantiene una baja concentración por emisor, dado que la participación del principal y los cinco más grandes se situó en 12,14% (-0,22 p.p.) y 51,16% (-2,41 p.p.), respectivamente. Lo anterior, se refleja en un IHH por emisor de 790 (+12), mientras que por grupo económico este indicador se situó en 1.438 (+273), nivel que denota una moderada diversificación.
- En opinión de **Value and Risk**, el portafolio presenta una adecuada distribución por calificación que se ajusta a la dinámica del mercado y el perfil de bajo riesgo del Fondo, así como emisores de la más alta calidad crediticia, lo cual mitiga el riesgo de impago. Lo anterior, da cuenta de una baja exposición al riesgo de crédito, reflejado en el Credit VaR calculado por **Value and Risk** (al 99% de confianza) que cerró en 0,30% (+0,02 p.p.), en línea con la calificación asignada.

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación **VrM3 asignada al riesgo de mercado** son:

- Durante el último año, el Fondo mantuvo una estrategia de inversión de mediano plazo, acorde con los movimientos del mercado y las expectativas de cambios de las tasas de interés y desaceleración de la inflación, así continuó con la estrategia de reducir la exposición a activos indexados al IPC y aumentar la porción de títulos tasa fija de largo plazo frente a la composición del portafolio de 2023, aspecto que le permitió capturar rentabilidades del mercado.
- A julio de 2024, por variable de riesgo, los activos atados a IPC se mantuvieron como los principales al representar el 59,13%, estrategia que se alinea con el objetivo de inversión del Fondo y el horizonte de tiempo del mismo.
- La duración que pasó de 2,54 años a 2,42 años, y al incluir las cuentas a la vista, cerró en 2,12 años, similar a la registrada el año anterior (2,13 años), acorde con el apetito de riesgo y dentro de los límites establecidos en el reglamento.
- De igual manera se tuvo en cuenta que, el VaR Gerencial representó el 1,54% del portafolio en promedio para los últimos doce meses, en tanto que el VaR estimado por **Value and Risk** se ubicó en 0,694%, por debajo de valor registrado el año anterior (1,96%), nivel que refleja una moderada sensibilidad del FIC frente a los cambios en las variables del mercado, y sustenta la calificación asignada.



Comunicado de Prensa

Los aspectos que sustentan la calificación **bajo asignada al riesgo de liquidez** son:

- El pacto de permanencia de dos años y la vocación de largo plazo del Fondo, en conjunto con una favorable posición de disponible, reflejada en la participación promedio de las cuentas a la vista en el portafolio (13,16%), le permiten a la Sociedad Administradora anticiparse a retiros de los inversionistas, en favor de la gestión del flujo de caja y el riesgo de liquidez.
- Para julio de 2024, el IRL estimado por **Value and Risk** se ubicó en 0,76%, inferior al promedio de los últimos doce meses (0,80%), en tanto que el indicador calculado por la Sociedad alcanzó 18,83x, valores que reflejan la baja exposición a retiros masivos y su capacidad para cumplir con sus obligaciones y redenciones de adherentes.
- Con el fin de determinar la capacidad del FIC para atender retiros, la Calificadora tuvo en cuenta la dinámica del Máximo Retiro del Periodo de los últimos tres años (\$1.914 millones) y del Máximo Retiro Acumulado (\$913 millones), los cuales representaron el 0,7% y 1,46% del portafolio, en su orden. En caso de presentarse nuevamente, dichos montos serían cubiertos en 8,53x y 17,87x con el disponible del mes de corte, respectivamente
- **Value and Risk** resalta los bajos niveles de concentración por adherente, toda vez que el principal y los veinte más grandes participaban con 6 Indicador de Riesgo de Liquidez. 7 Máximo retiro del periodo. el 0,29% (-0,05 p.p.) y 3,14% (-0,12 p.p.), en su orden.

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación **1+ asignada al Riesgo Administrativo y Operacional** son:

- La máxima calificación que ostenta Fiduciaria Caja Social en la Eficiencia en la Administración de Portafolios en la que se ponderó, entre otros, el respaldo patrimonial y corporativo del Banco Caja Social, y del Conglomerado Financiero Fundación Grupo Social. De igual forma, tuvo en cuenta la Profundización permanente de sinergias con el Banco, para lograr mejoras en la oferta de valor y en la integralidad de los procesos y eficiencia de la operación. Adicionalmente, consideró la infraestructura tecnológica con la que cuenta para la gestión de inversiones, soportada en diferentes aplicativos que respaldan tanto las operaciones, como el cumplimiento de los parámetros internos y regulatorios,

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. [Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:](#)



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.