



FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 514

Fecha: 2 de octubre de 2020

EFICIENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

AAA (TRIPLE A)

PERSPECTIVA: ESTABLE

Fuentes:

- Fiduciaria Colpatría S.A.
- Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán
Iván Darío Romero Barrios
Javier Bernardo Cadena Lozano

Contactos:

Andrés Felipe Buelvas Porto
andres.buelvas@vriskr.com

Johely Lorena López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Kelly Córdoba Sepúlveda
kelly.cordoba@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación AAA (**Triple A**) a la **Eficiencia en la Administración de Portafolios** de **Fiduciaria Colpatría S.A.**

La calificación AAA (**Triple A**) implica que la integralidad, administración y control de los riesgos, así como la capacidad operativa, la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la Sociedad para la administración de portafolios y recursos de terceros es la más alta.

Nota: para **Value and Risk Rating S.A.** la Eficiencia en la Administración de Portafolios, es decir, la habilidad de la entidad para administrar tanto inversiones propias como de terceros, no es comparable con la calificación de Riesgo de Contraparte. Dependiendo del objeto social y el tipo de entidad, según aplique, la calificación considera las actividades de gestión de fondos de inversión tradicionales y no tradicionales (inmobiliarios, de capital de inversión, de infraestructura y obligaciones crediticias), fideicomisos de inversión, fondos de pensiones y recursos de la seguridad social. No incluye las actividades de asesoría en transacciones de banca de inversión o aquellas en las que la entidad no realice una gestión directa de las inversiones.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación asignada a **Fiduciaria Colpatría S.A.**, en adelante **Fiducolpatría**, se encuentran:

- **Respaldo accionario y sinergias.** Fiducolpatría pertenece indirectamente al Grupo liderado por *The Bank of Nova Scotia* (BNS)¹ al ser filial del Banco Scotiabank Colpatría S.A.². Así, además del respaldo patrimonial, cuenta con soporte administrativo, transferencia de conocimiento para mejores prácticas y alineación de criterios corporativos, aspectos que le otorgan una ventaja competitiva.

La Calificadora destaca las sinergias comerciales con el Grupo, enfocadas en el desarrollo de estructuras fiduciarias para ampliar la oferta de productos a clientes corporativos con alcance local e internacional (a través de la Vicepresidencia de *Wholesale Banking*) y

¹ También conocido como Scotiabank, es un banco canadiense con cerca de 190 años de historia, y presencia en Latinoamérica, el Caribe y Asia. De forma consolidada, a julio de 2020 contaba con USD 1,17 billones en activos y un patrimonio de USD 70.575 millones.

² Principal accionista directo, con una participación del 94,64%. Entidad calificada por **Value and Risk** en AAA y 1+ para la Deuda de Largo y Corto Plazo, respectivamente, documento que puede ser consultado en www.vriskr.com.



en la administración de fideicomisos que contribuyen a la normalización de créditos, como apoyo al área de *Special Account Management* (SAM) del Banco. Adicionalmente, cuenta con acuerdos de servicios compartidos que buscan fortalecer el ambiente de control y optimizar los procesos operativos, tecnológicos y de riesgos.

Así mismo, **Value and Risk** resalta que el acompañamiento del Grupo favorece la gestión eficaz de los recursos, aspecto que contribuirá al crecimiento en medio de la coyuntura actual.

- **Gobierno corporativo y estructura organizacional.** En opinión de la Calificadora, la entidad mantiene una sólida estructura organizacional y de gobierno corporativo, acorde al tamaño, volumen de recursos administrados y complejidad de la operación.

La estructura de gobierno corporativo la encabeza la Junta Directiva, nombrada en marzo pasado, y conformada por cinco miembros (dos de ellos totalmente independientes) que cuentan con amplia experiencia e idoneidad, lo que contribuye a la asertividad en la toma de decisiones estratégicas, comerciales y operativas.

Por otro lado, desde 2019 la administración es ejercida bajo la figura de dos Co-Gerentes³, que reciben apoyo de diversos comités conformados tanto por miembros de la Junta Directiva como de la alta gerencia. Entre los más importantes se destacan el de Riesgos, de Auditoría, ALCO⁴, CAN⁵, SAC⁶ y de Inversiones. Así mismo, los principios, políticas y procedimientos para la operación se encuentran debidamente documentados, son actualizados periódicamente según las directrices del Grupo, y socializados oportunamente.

A juicio de **Value and Risk**, la Fiduciaria cuenta con adecuados mecanismos de control interno e instancias de apoyo a la gestión que maximizan la transparencia e independencia del negocio y minimizan los potenciales conflictos de interés.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional y las prácticas de gobierno corporativo mencionadas anteriormente, así como las políticas de responsabilidad social empresarial y el cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora, los mecanismos de gestión de los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza de Fiducolpatria son excelentes.

Se destaca que, como parte de la labor de prevención de delitos, para la gestión de Sarlaft⁷ la entidad desde el año pasado cuenta con una Dirección de AML, la cual reporta a la Gerencia de Riesgos y cuenta

³ Si bien cada una se enfoca en distintas líneas del negocio, ambas gerencias cuentan con las mismas atribuciones y responsabilidades y se complementan en la toma de decisiones. Aunque la Fiduciaria es autónoma, como mejor práctica, reportan funcionalmente a la VP *Wholesale Banking* del Banco y a la SVP *International Wealth Management* de Canadá.

⁴ *Assets and Liabilities Committee*, celebrado mensualmente.

⁵ Comité de Aceptación de Nuevos Negocios, de frecuencia semanal.

⁶ Sistema de Atención al Consumidor Financiero, que se celebra semestralmente.

⁷ Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. Esta área apoya la validación de los clientes actuales y potenciales en listas restrictivas, genera señales de alerta y, detecta y reporta operaciones inusuales o sospechosas.



con un acompañamiento de la Vicepresidencia de AML y Control del Banco. Adicionalmente, se valoran las prácticas laborales y de inclusión, así como la alineación a las políticas y acciones de Responsabilidad Social Empresarial con su casa matriz, que incluyen gestiones de impacto ambiental.

- **Procesos y directrices para inversión.** La aprobación de las estrategias de inversión de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC)⁸ está a cargo del Comité de Inversiones, el cual sesiona mensualmente⁹. Esta instancia define las políticas, evalúa los emisores y contrapartes, los cupos de negociación, así como su cumplimiento.

La Gerencia de FIC es la encargada de la gestión de los portafolios de terceros. Al respecto, los *traders* que hacen parte del equipo se encuentran debidamente certificados por parte del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), lo que evidencia su idoneidad técnica.

En adición, se observa una clara separación física y funcional de las áreas del *front* (en cabeza de la Gerencia de FIC), *middle* (liderada por la Gerencia de Riesgos) y *back office* (a cargo de la Gerencia Operativa y Administrativa, y con reporte a un Co-Gerente diferente). Los roles, atribuciones y responsabilidades están definidos a fin de contar con la mayor transparencia posible en la administración de recursos, aspecto que, en conjunto con los sistemas de *backup* de personal y la alta estabilidad laboral de los miembros de la dirección, garantizan la continuidad de la operación y el logro de los objetivos.

Para el seguimiento y control operativo de las inversiones, Fiducolpatria cuenta con un modelo de asignación estratégica de activos y el *Benchmark Performance*¹⁰, que sirve para el seguimiento mensual de otros fondos comparables en el mercado. Esto contribuyó a una mejor gestión en las oportunidades de inversión de los portafolios y a la optimización de retornos frente al riesgo asumido.

Aunque la Fiduciaria no tiene un área de investigaciones económicas propia, el *front office* se apoya diariamente en el Banco, así como en reportería de otras entidades financieras y en datos públicos. Si bien el monitoreo de las condiciones de mercado es adecuado para los requerimientos actuales, la Calificadora estará atenta a que dicha capacidad se adecúe ante los potenciales crecimientos del negocio en el mediano plazo y en la creación de otros productos.

Value and Risk pondera los procedimientos establecidos para la definición, ejecución y seguimiento de las estrategias de inversión que, en conjunto con la experiencia de los administradores de los portafolios, benefician el cumplimiento de los objetivos planteados y la gestión eficiente de recursos, acorde con la calificación asignada.

⁸ Rendir y 1525. **Value and Risk** asignó las calificaciones F-AAA para el Riesgo de Crédito, VrM 2 y VrM 1 para Riesgo de Mercado (en su orden), Bajo para Riesgo de Liquidez y 1+ para los riesgos Administrativo y Operacional.

⁹ Participan un miembro de Junta Directiva, la Co-Gerencia, la Gerencia de FIC y por parte del Banco, la VP Finanzas y las gerencias de Tesorería y de Riesgo de Mercado y Liquidez.

¹⁰ Busca determinar el aporte de valor de cada tipo de tasa en la rentabilidad del activo administrado. Se basa en la generación de diversos indicadores de compensación como: *Sharpe Ratio*, *Information Ratio*, duración comparativa, entre otros.



- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** Para la Calificadora, Fiducolpatria cuenta con adecuados mecanismos de control interno y Sistemas de Administración de Riesgos (SARs), complementados con una apropiada infraestructura tecnológica.

Con la creación de la Gerencia de Riesgos y la implementación del Comité de Riesgos¹¹, la administración propia de las exposiciones financieras y operativas se vio favorecida. Adicionalmente, se realizó la actualización de los manuales y metodologías, con el acompañamiento de la Vicepresidencia de Riesgo del Banco, para garantizar la alineación con las directrices del Grupo.

Value and Risk destaca que, a pesar de los efectos causados por la emergencia derivada del Covid-19, el Plan de Continuidad del Negocio dispuesto permitió mantener el 100% de las operaciones¹² y de los procedimientos críticos, aspectos que evidencian la efectividad de las políticas y los mecanismos de control ante eventos adversos.

De otra parte, la Fiduciaria cuenta con altos estándares de control interno, para lo cual se soporta en el área de Control Interno del Banco. Igualmente, la unidad de *Compliance* valida el cumplimiento de parámetros regulatorios y como apoyo adicional, se encuentran el Comité de Auditoría y la Revisoría Fiscal, instancias que además propenden por un entorno de mejora continua.

En opinión de la Calificadora, lo señalado por dichos órganos en sus respectivos informes no implicó deficiencias significativas en la administración de portafolios en el último año. Así mismo, se destaca la capacidad para subsanar oportunamente las recomendaciones realizadas por los entes de control.

- **Infraestructura tecnológica para inversiones.** La Calificadora pondera la integralidad y automatización de las herramientas tecnológicas dispuestas por Fiducolpatria, que contribuyen a la simplificación y eficiencia de los procesos.

Para la administración y gestión de los portafolios de inversión, se apoya en el sistema transaccional *Master Trader*, así como en Deceval y Porfin, a través de los cuales realiza las negociaciones de títulos valores, garantiza el cumplimiento de los cupos y límites, genera reportes internos y externos, efectúa el cierre financiero y contable, entre otros. En adición, para la valoración de los títulos cuenta con Precia, como proveedor, mientras que el servicio de custodia de valores lo realiza CorpBanca Investment Trust S.A.

Sobresale el compromiso de la administración para la continua actualización de los sistemas y los esfuerzos por ajustarlos a las

¹¹ Conformado por un miembro de Junta Directiva, la CoGerencia y las gerencias de Riesgo (con veto), Tesorería y Fiducia de Inversión pública e inmobiliaria. Como invitados participan las gerencias Jurídica de la Fiduciaria y las de Riesgo de Mercado y Liquidez y de Crédito del Banco.

¹² A septiembre, el 92% de los empleados se encontraban bajo la modalidad de trabajo en casa. También se realizó la redistribución física para garantizar una rotación adecuada de turnos en las instalaciones de la Fiduciaria.



necesidades del negocio. Al respecto, a septiembre de 2020 el nuevo *core* soporta el 65% de los fideicomisos administrados, FIC's, operaciones online, cuentas contables, transmisiones regulatorias, entre otros, lo que permitirá una mayor automatización e integración con los aplicativos del Banco, para potencializar su oferta de valor.

- **Inversiones administradas y desempeño.** A junio de 2020, los AUM de inversión crecieron interanualmente en 7,71%, hasta \$1,02 billones, concentrados en el FIC 1525 (69,67%) y en el FIC Rendir (30,34%). Su aumento se explica por el impulso del primero, dado el mayor cierre de negocios de fiducia pública, lo que compensó el decrecimiento del FIC Rendir por el cumplimiento contractual de varios patrimonios autónomos, así como las redenciones realizadas por los inversionistas por cuenta de la coyuntura de los mercados.

Frente a esto último, la estrategia de la Fiduciaria se enfocó en la venta de títulos de corto plazo y la no renovación de vencimientos, lo cual le permitió atender oportunamente los requerimientos de sus clientes, y contener la reducción de los recursos administrados (que no superó el 7% del total, en medio de la coyuntura, los cuales han presentado una buena recuperación). Así mismo, se resalta que no realizó operaciones de liquidez con el Banco de la República.

Si bien **Value and Risk** destaca la evolución de los fondos, considera que es un reto para la Sociedad lograr mayores niveles de atomización, ya que el 71,4% de los recursos se concentran en clientes empresariales o públicos y, en ambos fondos los veinte principales clientes representan cerca del 80% del total de los AUM.

En adición, y aunque se registró una menor rentabilidad de los portafolios en lo corrido del año por los eventos de marzo, esta situación impactó a toda la industria, por lo que la Calificadora considera que no hubo deterioros en la habilidad de la Fiduciaria para gestionar recursos de terceros.

- **Perfil financiero.** Fiducolpatria cuenta con la máxima calificación para el Riesgo de Contraparte, sustentada, entre otros, en el respaldo corporativo y patrimonial del Grupo Scotiabank, la evolución en sus activos administrados y su soporte patrimonial, suficiente para apalancar las inversiones necesarias para mantener su calidad como gestor. Entre los principales indicadores financieros se encuentran:

Cifras en Millones y %	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20	Δ 2019	Δ jun-20
Ingresos	43.595	37.474	18.654	18.084	-14,0%	-3,1%
Utilidad Neta	12.506	5.837	3.339	1.953	-53,3%	-41,5%
Activos	44.942	39.799	39.813	37.487	-11,4%	-5,8%
Patrimonio	37.448	30.828	28.441	26.781	-17,7%	-5,8%
AUM	8.625.800	9.533.799	8.607.320	10.482.146	10,5%	21,8%
ROE	33,40%	18,93%	24,86%	15,12%	-14,5%	-9,7%
ROA	27,83%	14,67%	17,48%	10,69%	-13,2%	-6,8%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

No obstante, **Value and Risk** hará un constante monitoreo a los efectos que se presenten en el mediano plazo sobre la generación de comisiones y niveles de rentabilidad a raíz del Covid-19, así como la dinámica de los demás negocios fiduciarios.



PERFIL DE FIDUCIARIA COLPATRIA

Fiduciaria Colpatría S.A. es una entidad financiera vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), constituida en 1991 y regida por el derecho privado. Se encuentra facultada para celebrar contratos de fiducia, administrar fondos de inversión colectiva, encargos fiduciarios y demás operaciones autorizadas a las fiduciarias.

Su objetivo estratégico es el de complementar la oferta de servicios para los clientes de Scotiabank Colpatría S.A., quien se mantuvo como su principal accionista, con el 94,64%.

Evolución del plan estratégico. La planeación estratégica de la Fiduciaria para el período 2021-2025 busca diversificar la oferta comercial, aumentar la participación de mercado, la transformación digital y de la estructura de costos, al igual que reforzar el enfoque hacia el cliente.

Por ello, en 2019 se profundizaron las sinergias con el Banco, y adicionalmente, se aumentó la promoción de los FIC y la participación en licitaciones públicas, en aras de fortalecer la diversificación de los ingresos.

Value and Risk pondera los mecanismos implementados para aumentar la competitividad y el mayor aprovechamiento de las sinergias tanto con el Banco como con otras entidades del Grupo, lo que favorecerá el crecimiento de la operación en algunas de sus líneas de negocio objetivo.

FACTORES ASG

Estructura organizacional. Fiducolpatría cuenta con sólidas prácticas de gobierno corporativo, definidas por la casa matriz y el Grupo Scotiabank.

Durante el último año, se presentaron algunos cambios en la Junta Directiva, así como la consolidación de la estructura organizacional de la Gerencia de Riesgos, la cual tiene a cargo la Dirección AML y un profesional de control interno.

La Calificadora considera que dicha estructura es acorde al tamaño de su operación e idónea para la gestión de negocios fiduciarios. Sin embargo, evaluará la evolución y contribución de la nueva estructura para lograr las metas establecidas en su plan estratégico y para mantener en todo momento la eficiencia en la administración de recursos.

Value and Risk destaca los bajos niveles de rotación de personal, indicador que, a junio de 2020, fue de 6,5%. Lo anterior, gracias a los programas de desarrollo profesional y de retención de empleados, así como a beneficios económicos y no monetarios otorgados, lo que contribuye a la estabilidad de la operación.

Mecanismos de comunicación y atención al cliente. En busca de mantener la transparencia, en los términos y condiciones de los servicios ofrecidos, la Sociedad dispone de diversas alternativas de comunicación con sus clientes, entre estos: la red de oficinas a nivel nacional del Banco, la línea telefónica, la página *web* transaccional para personas naturales y los buzones electrónicos.

Por su parte, el Sistema de Atención al Consumidor (SAC) busca incrementar la calidad del servicio y promover la educación financiera de sus grupos de interés. Al respecto, en el último año, atendió en promedio 151 PQR¹³ mensuales, dentro de los tiempos de respuesta normativos. El principal motivo de las solicitudes fue por trámites o informaciones relacionados con patrimonios autónomos (78%).

Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. Como parte de la labor de prevención de delitos y para garantizar el cumplimiento de las normas, la entidad cuenta con tres funciones: control interno, *Compliance* y Sarlaft.

En el último año, actualizó la política de segmentación para robustecer el proceso de conocimiento del cliente, por tanto, la Calificadora estará atenta a los avances que se logren en este sentido para robustecer la gestión del Sarlaft.

Por su parte, la Gerencia de Cumplimiento del Banco vela por la adopción de los parámetros internos para la protección al consumidor y de sus datos. En adición, se encarga del monitoreo y control de acceso al mercado, los parámetros regulatorios y aplicación de las políticas del Grupo.

Factores ambientales y sociales. **Value and Risk** pondera los lineamientos estratégicos de la Fiduciaria que, en alineación a los establecidos por Scotiabank, incluyen el propósito de generar valor económico, social y ambiental para sus *stakeholders*, mediante políticas de inclusión

¹³ Peticiones, quejas y reclamos.



económica (educación financiera, innovación e igualdad), de apoyo a la juventud (programas de salud, bienestar y educación), prácticas laborales justas y formas alternativas de trabajo sostenibles en el tiempo.

Adicionalmente, en su gestión ambiental ha iniciado campañas para lograr ahorros con impacto como las de “cero papel” y ha llevado a cabo acciones para contribuir con la gestión del cambio climático, por ejemplo, la medición de la huella de carbono, entre otros.

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EXTERNO

Fiducolpatria cuenta con un adecuado Sistema de Control Interno (SCI), soportado en el esquema de las tres líneas de defensa, de acuerdo a los lineamientos de la regulación y las mejores prácticas de gestión de riesgos definidas por el Grupo Scotiabank. Los roles, responsabilidades y labores para cada una de esas líneas fueron reforzadas en el último año, en busca de un mejor acompañamiento a la operación. La Calificadora hará monitoreo a la evolución de estos esquemas y a la adecuada segregación de funciones y controles.

El control interno está a cargo de la Gerencia de Riesgos, en acompañamiento de la Vicepresidencia de AML y Control del Banco. A su vez, por lo menos trimestralmente se celebra el Comité de Auditoría¹⁴ y, en adición, la Fiduciaria es objeto de revisión anual a nivel corporativo en sus procesos misionales, según el plan de auditoría, para emitir recomendaciones que propendan por fortalecer la cultura de autocontrol y autogestión.

Si bien el plan de auditoría de procesos de alto riesgo continuó con el cronograma inicial, por cuenta del Covid-19 se llevaron a cabo algunas modificaciones para priorizar los procesos más sensibles a la emergencia sanitaria¹⁵. Al respecto, y aunque se encontraron oportunidades de mejora, la Calificadora considera que no se detectaron debilidades significativas que puedan impactar la estructura financiera o administrativa de la Fiduciaria.

¹⁴ Conformado por tres miembros de Junta Directiva.

¹⁵ Programas de atención a clientes, trabajo remoto y sistema de control interno.

Se pondera que, durante el último año, no se presentaron sanciones por parte de la SFC, ni hallazgos o recomendaciones que pudieran señalar deficiencias en la gestión de activos.

CARACTERÍSTICAS Y PERFIL DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

La Fiduciaria administra dos FIC y un fondo de capital privado. Los FIC se estructuran de acuerdo con la naturaleza y el perfil de riesgo definido en sus reglamentos, los cuales no presentaron cambios en los objetivos y filosofía de inversión durante el periodo de análisis.

Del total administrado, el FIC 1525 representó el 69,67% del total, y Rendir la porción restante. El principal tipo de cliente en ambos fondos es el empresarial que, en promedio, en el último año representó el 71,4% de los recursos.

Producto	Perfil	Benchmark	Estrategia	Activos Core
FIC Abierto Rendir	Conservador	Modelo Performance	Activa	Tradicionales Renta Fija
FIC Abierto 1525	Bajo	Modelo Performance	Activa	Tradicionales Renta Fija Decreto 1525

Fuente: Fiduciaria.Colpatria S.A.

Para **Value and Risk** la consistencia en la gestión de cada fondo de inversión, así como los mecanismos para la toma de decisiones, seguimiento y control, favorecen la eficiencia en la administración de los portafolios, en línea con la calificación asignada. En ese sentido, estará atenta a la evolución de las estrategias de corto plazo enfocadas en ampliar la distribución de sus FIC y, a aprovechar las potenciales sinergias con las otras empresas del Grupo Scotiabank en Colombia.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito y contraparte. La gestión se fundamenta en políticas y mecanismos para el cálculo de los cupos de negociación. Para instituciones financieras, se utiliza el modelo *Camel*¹⁶, cuyos cupos se evalúan semestralmente en los Comités de Riesgo y de Inversiones. Una vez aprobados por Junta Directiva, estos son parametrizados en Porfin y *Master Trader* para facilitar su cumplimiento.

¹⁶ *Capital, asset, management, earning and liquidity.*



Por otro lado, el control de riesgo de contraparte se realiza a través de los sistemas transaccionales, compensatorios y liquidatarios de mercado bajo la modalidad de pago contra entrega (DVP).

Riesgo de mercado. La medición del riesgo de mercado está a cargo de la Gerencia de Riesgo, en acompañamiento de las áreas del Banco¹⁷. Su gestión se fundamenta en el cálculo mensual del VaR¹⁸ regulatorio y la estimación diaria de un modelo interno¹⁹, cuya política y metodología es aprobada por la Junta Directiva.

Los cálculos del VaR están parametrizados en Porfin, aplicativo en el que también se definen los cupos de negociación, los cuales a su vez son actualizados en el sistema transaccional *Master Trader*. Como apoyo al control y monitoreo, cuenta con pantallas de negociación y sistemas de grabación de llamadas.

Por su parte, para garantizar la consistencia, eficacia y precisión de las mediciones, realiza mensualmente un *back testing*, a través del *test* de Kupiec. A su vez, para evaluar el comportamiento de los portafolios en escenarios de alta volatilidad se revisan diariamente tanto los límites mensuales establecidos en las pruebas de estrés²⁰ como los escenarios de sensibilidad sobre las tasas de interés²¹. Los resultados son presentados en los Comités ALCO y de Inversiones para evaluar posibles ajustes en la estrategia de corto plazo.

Riesgo de liquidez. Para mitigar y prevenir la exposición a este tipo de riesgo, la Sociedad realiza mediciones bajo el estándar regulatorio²² para los FIC. Adicional a ello, estima el *Expected Shortfall*²³ para los fondos, negocios fiduciarios, recursos de terceros, fondos de capital privado y, posición

propia, para analizar la sensibilidad en los potenciales requerimientos.

En complemento, ejecuta pruebas de estrés mensuales sobre los negocios fiduciarios y genera señales de alerta temprana para anticipar potenciales eventos adversos.

Reportes de controles. Value and Risk destaca las herramientas dispuestas para el seguimiento y control diario y mensual, entre los que sobresalen:

- Cupos de emisor: consumo, cumplimiento, fechas de renovación y señales de alerta.
- Señales de alerta al consumo de límites regulatorios e internos.
- Informe semanal de IRL regulatorio para FICs.
- Control de valoración.
- Control de las políticas de inversión.
- Informe de concentración de adherentes.

La Calificadora pondera el grado de control de la operación, el cual está soportado en controles duales para adoptar oportunamente los ajustes correspondientes.

Riesgo operacional y continuidad del negocio. Su gestión se documenta en el manual del SARO²⁴, el cual fue actualizado en el último año para reforzar los roles y las responsabilidades de las líneas de defensa y fortalecer el análisis cualitativo, de acuerdo con los requerimientos regulatorios. El funcionamiento está respaldado en la Unidad de Riesgo Operacional del Banco, liderada por la Gerencia de *Enterprise Risk*.

Entre junio 2019 y junio 2020, se materializaron eventos de riesgo operativo con un impacto financiero bruto por \$1.059 millones, principalmente por incidentes relacionados con negocios fiduciarios de garantía. En línea con los cambios organizacionales que se han presentado en los últimos meses, la Fiduciaria realizó ajustes para fortalecer los procesos relacionados y minimizar impactos futuros por este concepto. La Calificadora hará monitoreo al resultado de estas modificaciones para verificar que la Sociedad mantenga los más altos estándares del mercado.

Por su parte, Fiducolpatria cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio (PCN), bajo los lineamientos del Grupo Scotiabank, que le permitió

¹⁷ Gerencia de Riesgo de Mercado y Liquidez, y la Vicepresidencia de Riesgos.

¹⁸ Por sus siglas en inglés, Valor en Riesgo.

¹⁹ Soportado en simulaciones históricas sobre un período de 300 días hábiles, con un intervalo de confianza al 99% y horizonte de un día.

²⁰ Movimientos de por lo menos 5 desviaciones en los factores de riesgo, o, bajo escenarios históricos de pérdida máxima.

²¹ *Delta Value (DV)*

²² Máximo Retiro Probable (MRP) y el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL).

²³ Medida asimétrica que no sólo considera la frecuencia de pérdidas, sino también su magnitud. Tiene en cuenta los movimientos del mercado, el fondeo y contingencias, complementados con un análisis del máximo retiro esperado.

²⁴ Sistema de Administración de Riesgo Operativo.



FIDUCIARIAS

atender satisfactoriamente la coyuntura. Así, **Value and Risk** estará atenta a la evolución que tenga este plan en los próximos meses, al tener en cuenta los cambios y posibles ajustes derivados del aislamiento obligatorio, que implican retos adicionales para el adecuado funcionamiento de sitios alternos, accesos remotos, entre otros factores relacionados.

Por último, se destaca que los FIC cuentan con un sistema de *backup* de personal e información para garantizar la continuidad de la operación, ante eventuales contingencias.

INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

Software. A septiembre de 2020, Fiducolpatria la implementación de su nuevo sistema *core*, SIFI, permitirá administrar de forma más integrada y automatizada los procesos operativos y de gestión de negocios fiduciarios, FICs y al cumplimiento de las obligaciones contractuales. Además, cuenta con otros aplicativos para consultar información histórica.

La Calificadora valora que la Sociedad cuenta con un presupuesto de inversión para 2020 de \$4.619 millones y de \$4.625 millones para 2021, montos que serán destinados a mantenimientos, mejoras y automatizaciones de los procesos, en beneficio de la eficiencia de la operación.

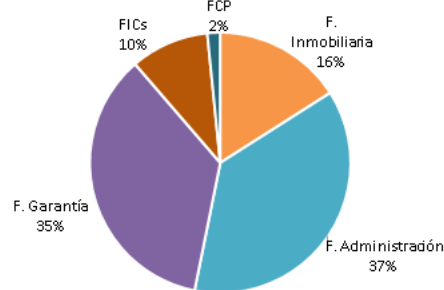
Seguridad de la información. Con el fin de garantizar la adecuada integridad, disponibilidad y continuidad de la información, la Fiduciaria cuenta con un sistema para el aseguramiento y la confidencialidad, soportado en los lineamientos y políticas de seguridad del Grupo Scotiabank.

Adicionalmente, para mitigar la exposición a riesgos relacionados con Ciberseguridad, implementó el modelo de gestión establecido en la C.E. 007 de 2018 de la SFC.

PERFIL FINANCIERO Y FLEXIBILIDAD

Evolución de los AUM totales. Al cierre de junio de 2020, los activos bajo administración de Fiducolpatria totalizaron \$10,48 billones, con un crecimiento interanual de 21,78%. Esta dinámica se explica por el importante aumento en el negocio de fiducia en garantía (+92,42%).

Principales líneas de negocio



Fuente: Fiduciaria Colpatria

Value and Risk evidencia una importante concentración por clientes, toda vez que los veinte principales negocios por monto representaron el 51,56% del total y el de mayor cuantía el 11,29%. Por su parte, los veinte más grandes por comisiones concentraron el 55,83% de los ingresos y el más representativo participó con el 17,45%. Sin embargo, considera que un mitigante para esta situación es el plazo de vencimiento de los principales negocios, que oscila entre 3 y 10 años, lo cual otorga una mayor estabilidad en la generación de ingresos en el mediano plazo.

Evolución de la rentabilidad. Los ingresos por comisiones, honorarios y operaciones conjuntas presentaron una leve recuperación a junio 2020, al crecer interanualmente 0,48%. No obstante, la caída en los rendimientos del portafolio propio (-46,45%), sumado al aumento en gastos de personal (16,71%), generó una disminución importante en las utilidades operacional y neta (de 39,90% y 41,50%, respectivamente), hasta ubicarse en \$2.739 millones y \$1.953 millones, en su orden.

Por lo anterior, los indicadores de rentabilidad, ROE²⁵ y ROA²⁶, mantienen la dinámica decreciente mostrada desde 2017. Sin embargo, para **Value and Risk** este desempeño está alineado a las directrices del Grupo, como parte de la reorganización de las líneas de negocio de los últimos años²⁷, por lo que estará atenta a la profundización de sinergias que buscan fortalecer las utilidades en el mediano plazo y la consecución de nuevos negocios, aspectos que también contribuirán a contrarrestar los potenciales efectos

²⁵ Rentabilidad del patrimonio. Indicador anualizado.

²⁶ Rentabilidad del activo. Indicador anualizado.

²⁷ Desde 2019 la Fiduciaria no realiza actividades de banca de inversión, negocios que representaron entre 2016 y 2018 cerca del 30% de las comisiones brutas.



de la actual coyuntura sobre el cumplimiento de objetivos de crecimiento y rentabilidad.

Estructura de capital. La Calificadora pondera el respaldo financiero y corporativo del Grupo Scotiabank, que le ha permitido contar con la estabilidad patrimonial y la suficiente capacidad para apalancar el crecimiento del negocio. Así mismo, considera que el apalancamiento se encuentra en niveles controlables.

En este sentido, a junio de 2020, el patrimonio descendió interanualmente en 5,84%, a \$26.781 millones, situación acorde con la reducción de las utilidades del ejercicio (-41,5%). Por su parte, la relación de solvencia se ubicó en 35,87%, nivel holgado frente al mínimo regulatorio de 9%.

Portafolio propio. La Fiduciaria gestiona sus recursos propios con el objetivo de priorizar los requerimientos de liquidez. Para optimizar el cumplimiento de ese objetivo, cambió la figura de un *trader* exclusivo y ahora, es la Gerencia Operativa y Financiera la responsable de la estrategia, definida en el Comité ALCO²⁸. Por su parte, las operaciones se ejecutan bajo un contrato de comisión y asesoría con Scotia Securities.

A junio de 2020, el portafolio totalizó \$14.015 millones, concentrado totalmente en efectivo. De esta manera, es evidente la administración altamente conservadora que realiza la Fiduciaria y, si bien es posible que en el corto plazo se realicen inversiones, la porción líquida es suficiente para cumplir satisfactoriamente con sus obligaciones.

Contingencias. Según la información suministrada, a septiembre de 2020, cursaban 14 procesos jurídicos contra Fiducolpatria, cuyas pretensiones varían tanto por su carácter económico como no monetario. Actualmente, ningún proceso tiene provisión, ya que están calificados con una probabilidad de pérdida inferior al 50%.

En opinión de **Value and Risk**, estos procesos no implican una menor capacidad para gestionar recursos de terceros, dada su baja exposición al riesgo legal. Además, se destaca que la Fiduciaria cuenta con el acompañamiento de su matriz, un buen nivel patrimonial, así como con pólizas de

seguros²⁹ que mitigan los impactos de un potencial fallo adverso.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo patrimonial y sinergias con su principal accionista y el Grupo Scotiabank.
- Sólido sistema de gobierno corporativo, acorde con estándares del Grupo y del mercado, basado en la experiencia e idoneidad de sus directivos, la estabilidad laboral y directrices claras alineadas a los objetivos corporativos.
- Optimización permanente de la operación, soportada en las sinergias comerciales y operativas con el Banco.
- Adecuada segregación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office* que benefician la transparencia en la operación y minimizan los posibles conflictos de interés.
- Continuidad en la ejecución de estrategias de inversión y coherencia en la estructuración de portafolios, acordes al apetito de riesgo.
- Robustecimiento permanente de la infraestructura tecnológica, en beneficio de sus niveles de eficiencia operacional.
- Capacidad patrimonial para apalancar el crecimiento y disponer de recursos que mejoran continuamente los estándares en gestión de portafolios.
- Sistemas de administración de riesgos alineados a las mejores prácticas y en continuo fortalecimiento, soportados en herramientas tecnológicas, políticas, metodologías y estructuras.
- Adecuados mecanismos de control interno, respaldados a través de áreas propias, externas y corporativas que contribuyen al fortalecimiento de la cultura organizacional.

Retos

- Continuar con la consolidación de la estructura organizacional y con sus respectivos ajustes en los procesos operativos para mantener los más altos estándares.
- Lograr mayores niveles de diversificación en los negocios fiduciarios que conlleve a una menor concentración de activos administrados e ingresos por comisión.

²⁸ Sesiona mensualmente. Conformado por un miembro de Junta, un Cogerente, y por parte del Banco la VP Finanzas y las gerencias de Tesorería y de Riesgo de Mercado y Liquidez.

²⁹ Globales, Multi-riesgos y de responsabilidad civil.



- Mantener el afianzamiento de las sinergias con las empresas del Grupo, en beneficio de la generación de ingresos, la eficiencia operacional y la estructura financiera.
- Dar cumplimiento a los planes estipulados en su planeación estratégica.
- Continuar con la diferenciación y ampliación de productos para los segmentos objetivos del Banco, con el fin de aportar a su crecimiento y contribuir a la generación de valor.
- Mantener los mecanismos de seguimiento a los posibles cambios regulatorios para ajustarse oportunamente a las adecuaciones de tecnología, de procedimientos, de riesgos y de controles.
- Monitorear permanentemente los procesos contingentes para minimizar posibles impactos financieros adversos ante su materialización.
- Seguir con el fortalecimiento de la continuidad del negocio en lo referente a espacios físicos y virtuales, acorde a los desafíos derivados de la emergencia económica.
- Continuar adaptando la oferta de servicios a las necesidades del mercado, lo cual beneficiará el crecimiento de sus negocios.
- Hacer seguimiento a los posibles impactos del Covid-19 y sus efectos sobre los activos administrados, las comisiones, los niveles de utilidad e indicadores de rentabilidad.

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 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.