



## ALIANZA FIDUCIARIA S.A.

Acta Comité Técnico No. 594

Fecha: 03 de junio de 2022

### REVISIÓN ANUAL

#### EFICIENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

AAA (TRIPLE A)

PERSPECTIVA: ESTABLE

#### Fuentes:

- Alianza Fiduciaria S.A.
- Superintendencia Financiera de Colombia – SFC.

#### Miembros Comité Técnico:

Jesus Benedicto Díaz Duran  
Iván Darío Romero Barrios  
Javier Bernardo Cadena Lozano

#### Contactos:

Alejandra Patiño Castro  
[alejandra.patino@vriskr.com](mailto:alejandra.patino@vriskr.com)

Erika Tatiana Barrera Vargas  
[erika.barrera@vriskr.com](mailto:erika.barrera@vriskr.com)

Santiago Arguelles Aldana  
[santiago.arguelles@vriskr.com](mailto:santiago.arguelles@vriskr.com)

PBX: (571) 526 5977  
Bogotá D.C.

**Value and Risk Rating** mantuvo la calificación AAA (Triple A) a la **Eficiencia en la Administración de Portafolios** de **Alianza Fiduciaria 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** 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 el 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 **Alianza Fiduciaria S.A.** se encuentran:

- **Respaldo accionario y sinergias.** Alianza Fiduciaria forma parte del Grupo Financiero Alianza, que incluye a Alianza Valores S.A.<sup>1</sup>, entidad con la que ha desarrollado sinergias en temas comerciales, operativos, de riesgos, tecnología y canales de atención. Aspecto que ha sido fundamental para la generación de ventajas competitivas y financieras, la eficiencia en la administración de recursos de terceros y su posicionamiento de mercado. Así, se configura como la principal sociedad independiente (no bancaria) por volumen de recursos administrados en Colombia.

**Value and Risk** pondera el respaldo patrimonial y corporativo de sus accionistas<sup>2</sup>, a través de su participación en diversos comités, pues favorece la transferencia de conocimiento y la implementación de mejores prácticas internacionales. Igualmente, el robustecimiento

<sup>1</sup> Entidad calificada por Value and Risk, documento que puede ser consultado en [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)

<sup>2</sup> El vehículo de inversión Australis Inversiones del Pacífico S.L. (con el 50% de participación accionaria) y la Organización Delima S.A. (50% directa e indirectamente).



continuo de su estructura patrimonial, mediante la disposición de recursos para acometer las inversiones requeridas y su compromiso de realizar aportes cuando la operación lo requiera.

- **Gobierno corporativo y estructura organizacional.** Para **Value and Risk**, la Fiduciaria cuenta con una sólida estructura organizacional, acorde con el tamaño de la operación, la complejidad del negocio y el nicho de mercado atendido.

Al respecto, durante 2021 y el primer trimestre de 2022, llevó a cabo algunas modificaciones en la estructura para ajustarse a los nuevos requerimientos asociados al proceso de transformación digital. De este modo, creó el área de gestión y gobierno de datos en la Vicepresidencia Financiera y Administrativa e incluyó personal en la de Auditoría Interna dedicado a los proyectos tecnológicos y al fortalecimiento de cargos asociados a analítica de datos.

Adicionalmente, y con el objeto de robustecer la independencia en las etapas del proceso de inversión, la Vicepresidencia de Inversiones y Estrategia se distribuyó en tres gerencias: 1) de Estructuración y Administración, 2) de Estrategia y Gestión y 3) de Ejecución y Gestión. A su vez, dividió la Gerencia de Riesgos Operacionales en dos grupos, uno de ellos especializado en la gestión del riesgo operacional y el otro enfocado en la administración de riesgos LA/FT<sup>3</sup>.

Sobresale la distribución física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office*, lo cual proporciona transparencia en la administración de recursos de terceros y facilita su segregación. Lo anterior, sumado a los sistemas de *backup* de personal para los procesos críticos, la amplia experiencia y trayectoria de sus principales directivos y gestores de portafolio (superior a seis años) y el cumplimiento del deber de certificación en idoneidad técnica y profesional del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV) para los funcionarios que los requieran, contribuye a la continuidad de la operación y reduce el riesgo de concentración de funciones en personal clave.

Por su parte, la estructura de gobierno corporativo se soporta en los diferentes comités que respaldan la gestión de la Junta Directiva y la alta dirección, entre los que se encuentran: el de Riesgos, de Innovación, de Operaciones y TI y de Auditoría y de Inversiones, que cuentan con la participación de miembros del máximo órgano de control y funcionarios de la alta dirección.

Ahora bien, acorde con las recomendaciones de los órganos de vigilancia y con el fin de acoplarse a la normativa vigente y las mejores prácticas del mercado, Alianza Fiduciaria actualizó la Política para la Prevención de Fraude, el Manual de Gestión de Procesos y los reglamentos de los comités de apoyo y Junta Directiva.

Para la Calificadora, la Sociedad cuenta con robustas prácticas de gobierno corporativo que, aunadas a los recientes cambios y los

---

<sup>3</sup> Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



mecanismos de control interno, benefician la consecución de metas, el adecuado cumplimiento de su planeación estratégica y la optimización permanente de la gestión de riesgos.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, las prácticas de gobierno corporativo, las políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de **Value and Risk**, la gestión de Alianza Fiduciaria para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente.

Como parte de la labor de prevención de delitos y el fortalecimiento del Sarlaft, adquirió la herramienta *Monitor* para fortalecer el control de las transacciones. Adicionalmente, y acorde con la nueva reglamentación, implementó Sarlaft 4.0, cuyos principales cambios incluyen: modificaciones al proceso de conocimiento del cliente (basado en un enfoque de riesgo), de debida diligencia, de actualización de información y de vinculación digital.

Por su parte, en línea con sus objetivos estratégicos, desde la Gerencia de Gestión Humana se promueven y desarrollan planes direccionados a fortalecer y potencializar las capacidades de los colaboradores, mejorar el desempeño organizacional y afianzar la cultura corporativa. Esto, a través de “Ciudad Universitaria Alianza”, proyecto que se encuentra en etapa de consolidación y que se estima alcance su madurez en 2023. Lo anterior, sumado a la existencia de esquemas de compensación y planes de beneficios adicionales, derivaron en la consecución de la certificación de sobresaliente en ambiente laboral por *Great Place to Work*.

Respecto a la gestión ambiental, durante 2021 se enfocó en reducir el impacto de la operación, para lo cual inició con la medición de la huella de carbono y continuó con su apoyo a fundaciones para la conservación de bosques, investigación medioambiental, entre otras. Para 2022, estima definir nuevos programas ambientales, realizar el cálculo de la huella de carbono integral y crear una política ambiental de la mano del Comité de ESG.

En adición, sobresale la vinculación de la Fiduciaria como signatario de *Principles for Responsible Investment (PRI)* de Naciones Unidas, con lo cual desarrolló una política de inversión y selección de negocios que incorpora los criterios ASG, cuyo encargado de revisar y vigilar el cumplimiento es el Comité de Inversiones.

- **Procesos y directrices para inversión.** Para **Value and Risk**, una de las principales fortalezas de Alianza Fiduciaria consiste en el robusto proceso de inversión para la gestión de activos de terceros y propios, soportado en la toma de decisiones colegiadas, el constante fortalecimiento de los modelos de selección de activos y el monitoreo permanente a los resultados, entre otros factores.

En el primer trimestre de 2022, acorde con el crecimiento acelerado de los recursos administrados, los nuevos vehículos de inversión y con el fin de robustecer la segregación de los procesos de estructuración, administración, gestión y seguimiento de las estrategias de inversión,



la Sociedad ajustó la estructura organizacional de la Vicepresidencia de Inversiones y Estrategia. Así, esta se divide en las gerencias de Estructuración y Administración, de Estrategia y Gestión y de Ejecución y Gestión

De esta manera, la construcción de las estrategias se realiza de manera conjunta por las cabezas de área, quienes se apoyan en la información reportada por la Gerencia de Investigación y Estudios Económicos, quien provee, entre otros, la perspectiva de la coyuntura local y global, las proyecciones de los principales indicadores macroeconómicos y el análisis de los fundamentales de mercado.

Al respecto, es de mencionar que, alineado a los cambios de la Vicepresidencia, se fortaleció el equipo de investigaciones económicas con la creación de los cargos de Directores de Investigaciones Económicas y de Renta Variable, con lo cual espera robustecer los insumos para la toma de decisiones de inversión.

De otro lado, el Comité de Inversiones y Nuevos Productos se configura como la instancia de aprobación de las políticas y estrategias de inversión para los portafolios tradicionales, de acuerdo con su perfil de riesgo, naturaleza y activos admisibles, a la vez vela por el cumplimiento de los límites definidos. Adicionalmente, el Comité de Fondos Alternativos está destinado exclusivamente para fondos que admiten inversiones en documentos de contenido económico (DCE).

Ahora bien, la creación del *benchmark* y la definición de los portafolios de referencia se basan en la metodología de *Black-Litterman* que contempla las restricciones por composición y plazo de los portafolios, parámetros de volatilidad y duración, entre otros. Para ello, hace uso de una herramienta tecnológica que incorpora variables macroeconómicas, expectativas del equipo gestor y métodos econométricos de optimización. En adición, para el seguimiento al desempeño, desarrolló modelos de análisis de mercado y medición que incluyen: el de *performance attribution*, índice de *Sharpe* y *tracking error*, al igual que la dinámica frente al *peer group*.

**Value and Risk** resalta la mejora permanente del proceso de toma de decisiones, así como los procedimientos establecidos para garantizar una mayor independencia en la definición de las estrategias y evaluación de los resultados. Aspectos que, junto a la existencia de robustos modelos de selección y seguimiento, el uso de herramientas cuantitativas para la construcción de portafolios y claros indicadores de medición, favorecen el cumplimiento de los objetivos y contribuyen con su calidad como administrador de recursos de terceros.

- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** Alianza Fiduciaria ostenta sólidos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs) y de control interno soportados en los parámetros regulatorios, las directrices de la Junta Directiva y alineados a estándares internacionales y mejores prácticas del sector. Además, sobresale la existencia de herramientas tecnológicas que soportan la gestión de los diferentes tipos de riesgo, las cuales son objeto de continua



actualización y mejora para adaptarse a los cambios del entorno y tendencias del mercado.

En este sentido, acorde con el proceso de transformación digital, en el último año, la Sociedad continuó con el proceso de sistematización de las actividades de control y seguimiento, por lo que adelanta la integración de la herramienta *Riskco Management* con el sistema *core*. Aspecto que, se espera contribuya con la gestión y monitoreo en línea, especialmente de los riesgos financieros. En adición, adelanta la transición a una nueva herramienta denominada Binaps que integrará los diferentes riesgos del negocio, a la vez que contribuirá con la centralización de su identificación y medición.

En lo relacionado con SARO<sup>4</sup>, modificó la metodología para la evaluación de riesgos y controles, a la vez que revisó y actualizó el manual en temas como escalas de calificación de probabilidad e impacto y valoración de los controles. Aspectos que espera faciliten la analítica de las causas y controles de los eventos de riesgo, robustezcan los planes de acción definidos y contribuyan a la definición del apetito global de riesgo.

Respecto a esto último, y en línea con la adopción del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), el Grupo Alianza continuó con el robustecimiento del Marco de Apetito de Riesgo (MAR), para el cual incorporó eventuales pérdidas asociadas a la materialización de contingencias legales. Este segrega la exposición del Grupo a las actividades más significativas, a los diferentes tipos de riesgo y a la suficiencia de capital.

Es de resaltar, la consolidación de la Función de Cumplimiento, la cual en 2021 implementó una metodología basada en la identificación y priorización de riesgos que mitiguen posibles incumplimientos normativos. En adición, socializó la respetiva política y adelanta su incorporación en el aplicativo Binaps, lo que favorecerá la trazabilidad de la información y la definición de responsables, entre otros. De este modo, la Calificadora estará atenta a la culminación oportuna del cronograma de actividades direccionadas a lograr su maduración y dar cumplimiento a las directrices del ente de control.

De otra parte, en relación a Ciberseguridad implementó una herramienta de prevención de amenazas avanzadas y mejoró los mecanismos de control de conexiones remotas. Mientras que, para el Plan de Continuidad del Negocio (PCN), realizó algunas revisiones, ajustes, mejoras y actualización de los documentos respectivos con el objeto de adoptar los procesos de transformación digital.

De acuerdo con la lectura de los informes de la Revisoría Fiscal y las actas de los diferentes órganos de dirección, si bien existen algunas observaciones, no se evidenciaron hechos materiales que impliquen deficiencia en la administración de portafolios o incumplimientos regulatorios.

---

<sup>4</sup> Sistema de Administración de Riesgo Operacional.



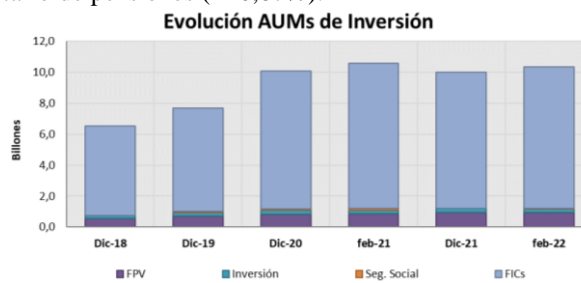
**Value and Risk** pondera la actualización y acople de los SARs al proceso de transformación digital del negocio, así como la mejora permanente de los modelos de medición y seguimiento, que le otorgan un mayor control sobre la gestión y mitigan la probabilidad de ocurrencia de eventos adversos. En este sentido, la Calificadora estará atenta a la culminación de los proyectos tecnológicos y estratégicos y a la actualización e identificación de nuevos riesgos asociados.

- **Infraestructura tecnológica para inversiones.** **Value and Risk** pondera el compromiso, orientación y disposición de la Fiduciaria para actualizar y ajustar los sistemas de información a sus necesidades, con el objeto de tener un mayor control, contribuir con la automatización e integración de la operación en búsqueda de eficiencias y la mitigación de errores manuales. Al respecto, se destaca la conformación del Comité de Innovación, Tecnología y Operaciones, cuyas tareas incluyen: la supervisión del avance de los proyectos estratégicos y los indicadores tecnológicos.

Para la gestión de los portafolios de inversión y la negociación de los títulos valores emplea los aplicativos Porfin y *Master Trader*, en su orden. Además, a través de *Bloomberg* realiza, entre otros, el monitoreo del comportamiento de los títulos y fundamentales del mercado.

Se resalta la existencia de la plataforma Sirio para la administración de los DCE, activos objetos de inversión de los Fondos CxC y Renovable Alternativos, pues reduce la manualidad en algunos cálculos y controles, al igual que contribuye con la agilidad de los procesos, especialmente en las etapas de negociación, valoración y comercialización.

- **Inversiones administradas y desempeño.** A febrero de 2022, los AUM de inversión<sup>5</sup> de Alianza Fiduciaria sumaron \$10,34 billones, con una variación interanual de -1,98%, producto de la contracción de los recursos en FICs (-2%), línea más representativa con el 88,48%, dada las altas volatilidades del mercado y la actual coyuntura. Dinámica que no logró ser compensada por el crecimiento del fondo voluntario de pensiones (+10,87%).



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

Los principales fondos, por monto administrado, corresponden al Abierto Alianza y al CxC, los cuales participaron con el 50,74% y

<sup>5</sup> Incluye fiducia de inversión, recursos de la seguridad social, el FPC y los FIC.



## FIDUCIARIAS

32,64% del total de FICs, con variaciones de +5,61% y -8,17%, respectivamente. La Calificadora pondera la composición de los fondos por tipo de cliente, toda vez que el 47,28% de los recursos correspondían a negocios fiduciarios, seguido de personas jurídicas (37,95%) y naturales (14,78%), niveles que favorecen la ejecución de las estrategias de inversión, dada la estabilidad en recursos administrados y el tiempo de permanencia evidenciados bajo escenarios de estrés.

**Value and Risk** destaca el fortalecimiento de la fuerza comercial en el último año con una atención personalizada según las necesidades y objetivos de cada inversionista, enmarcada en el objetivo de fortalecer la oferta de valor por medio de la profundización de la relación con los clientes, el robustecimiento del Modelo de Actuación Comercial (MAC) y la mejora en el desempeño de los productos.

Al respecto, valora las estrategias encaminadas a optimizar la competitividad de los fondos, mantenerlos en mejor posición frente a los *benchmark* definidos y la formulación de políticas de inversión orientadas a controlar la volatilidad y generar una efectiva compensación del riesgo asumido. No obstante, y según cálculos internos, se evidencian oportunidades de mejora en relación a la compensación del riesgo asumido por los inversionistas, pues los indicadores de *Sharpe* se mantienen inferiores a los del año anterior.

- **Perfil financiero.** Uno de los factores que soporta la calificación asignada a la Eficiencia en la Administración de Portafolios es el sólido perfil financiero que mantiene Alianza Fiduciaria. Esto, sustentado en el respaldo corporativo y patrimonial de sus principales accionistas, el desarrollo de sinergias de tipo comercial, administrativo y de riesgo con Alianza Valores, la continua generación de excedentes operacionales y netos y la fortaleza de su estructura de capital, así como su posicionamiento y participación de mercado que, junto a adecuados mecanismos de control y una robusta planeación estratégica, contribuyen a la sostenibilidad y consolidación del negocio, en línea con la máxima calificación que ostenta para el Riesgo de Contraparte<sup>6</sup>.

Al respecto, sus principales indicadores financieros son:

Cifras en millones y %	dic-18	dic-19	dic-20	feb-21	dic-21	feb-22	Δ 2021	Δ Feb-22
Ingresos Oper.	217.303	243.242	276.444	52.040	322.707	56.746	16,73%	9,04%
Utilidad Neta	51.441	57.122	61.428	12.108	75.453	12.494	22,83%	3,19%
Activos	181.449	258.839	248.944	262.342	269.306	275.864	8,18%	5,15%
Patrimonio	122.178	127.859	132.165	144.273	146.190	158.684	10,61%	9,99%
AUM	57.822.987	67.177.572	70.924.873	72.733.162	81.441.976	83.159.968	14,83%	14,34%
ROE	42,10%	44,68%	46,48%	62,18%	51,61%	57,57%	5,13%	-4,60%
ROA	28,35%	22,07%	24,68%	31,09%	28,02%	30,44%	3,34%	-0,65%
Margen Ebitda	40,75%	43,95%	43,44%	42,67%	42,87%	46,10%	-0,58%	3,43%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos. Value and Risk Rating S.A.

<sup>6</sup> Otorgada por **Value and Risk**. Documento que puede ser consultado en [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)



### PERFIL DE ALIANZA FIDUCIARIA S.A.

Alianza Fiduciaria es una sociedad anónima, constituida en 1986, que se encuentra bajo la vigilancia y supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. Tiene por objeto la celebración de todos los actos, contratos y operaciones permitidas a las sociedades fiduciarias, bajo los parámetros regulatorios.

Su estructura societaria se mantuvo sin modificaciones, por lo que la Organización Delima S.A. posee el 50% (directa o indirectamente), mientras que, el vehículo de inversión Australis Inversiones del Pacífico S.L. el otro 50%. Además, junto con Alianza Valores, conforman el Grupo financiero Alianza.

La Sociedad tiene cuatro sucursales ubicadas en Bogotá, Cali, Medellín, Barranquilla, y oficinas en Cartagena, Manizales, Pereira y Bucaramanga, que se complementan con diversos canales digitales y la aplicación móvil.

**Evolución del plan estratégico.** El Grupo Alianza cuenta con un plan estratégico para el periodo 2019 – 2024, soportado en cinco objetivos: 1) crecimiento rentable, 2) fortalecimiento de la oferta de valor, 3) gestión integral del riesgo, 4) consolidación del modelo operativo y tecnológico y 5) cultura de alto desempeño. Además, para monitorear su cumplimiento se soporta en la metodología de *Balanced Scorecard*.

Por línea de negocio, está orientada a posicionarse como la principal compañía de *Asset Management* del mercado, con una amplia y balanceada oferta de productos direccionados a los segmentos corporativos, banca privada y de alta renta. Igualmente, busca continuar impulsando la línea de fiducia estructurada, especialmente de administración, garantía e inmobiliaria.

En adición, los proyectos concernientes a transformación digital se mantienen como los de mayor relevancia, entre los que sobresalen: el robustecimiento de los canales de atención digitales y la actualización de los sistemas, plataformas y herramientas tecnológicas.

Para el seguimiento y control de la planeación, estableció once inductores estratégicos y 52 indicadores, que son objeto de revisión y medición

trimestral. Al cierre de 2021, arrojó un resultado de 101,2%, con una destacable calificación en indicadores de fortalecimiento del modelo comercial, control de gastos y crecimiento de los ingresos.

### FACTORES ASG

**Estructura organizacional.** Para **Value and Risk**, Alianza Fiduciaria cuenta con una robusta estructura organizacional, acorde con la complejidad de la operación y el volumen de recursos administrados. La dirección se encuentra en cabeza de la Presidencia Ejecutiva del Grupo, así como de la Presidencia de la Fiduciaria, quienes se soportan en cinco vicepresidencias<sup>7</sup>, la Gerencia de Talento Humano y dos oficinas, una de Auditoría Interna y la otra, de Cumplimiento.

Sobresale la amplia experiencia y trayectoria de su equipo directivo, al igual que la estabilidad del personal clave y el control del nivel de rotación (2021: 3,29%), gracias a los programas de desarrollo profesional y de talento humano que, además benefician la consecución de los objetivos estratégicos.

**Mecanismos de comunicación y atención al cliente.** La Calificadora pondera los esfuerzos de la Fiduciaria para robustecer permanentemente los canales digitales y mejorar la gestión integral del cliente. Así, cuenta con diferentes mecanismos de comunicación y atención, dentro de estos: la línea telefónica, el portal transaccional, la oficina virtual Alianza a 1 Click, Alianza Mi Fiducia y el portal de pagos.

Durante el último año, continuó con la ampliación de las funcionalidades de los canales de atención, con el fin de incrementar la autogestión y el servicio. En este sentido, desarrolló la vinculación automática y digital de los clientes en los negocios inmobiliarios e implementó la biometría en el portal transaccional, la cual estima llevar a la aplicación móvil en el próximo trimestre.

De acuerdo con el informe de gestión del Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC), durante 2021, Alianza Fiduciaria recibió 298.961

<sup>7</sup> De Inversiones y Estrategia, Jurídica, Operaciones y Tecnología, de Innovación Digital, de Riesgo y Financiera y Administrativa.





PQRs<sup>8</sup>, correspondientes en su mayoría a asesoría en portales (32%), solicitud de información (31%) y generación y envío de certificados (20%).

Se destaca que acorde con la implementación total del MAC, las PQR quedan registradas automáticamente en el CRM de la Sociedad, lo que favorece el seguimiento y control de los tiempos de respuesta, la revisión y redefinición de estrategias comerciales y la mejora permanente de los indicadores de calidad.

**Prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo.** La Fiduciaria mantiene diferentes principios, políticas e instancias de decisión para prevenir que su operación sea utilizada para el lavado de activos o la financiación del terrorismo. Estos, se encuentran enmarcados en los lineamientos regulatorios, los estándares internacionales y las mejores prácticas del sector, entre estas el Estándar AS/NZS 4360.

La Gerencia de Sarlaft tiene como función gestionar el sistema y está acompañada permanentemente por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, órganos encargados de velar por el cumplimiento de las políticas y por promover la adopción de medidas correctivas.

### EVOLUCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EXTERNO

Alianza Fiduciaria cuenta con robustos mecanismos de control interno acorde con la regulación nacional y las mejores prácticas del mercado. Las funciones de monitoreo y control de los procesos misionales y riesgos están a cargo del Comité de Auditoría y la Revisoría Fiscal.

Por su parte, la Oficina de Auditoría realiza la planeación de las evaluaciones que se ejecutarán en la vigencia para emitir recomendaciones y soportar la definición de los planes de acción. Cabe mencionar que, la Sociedad estableció un Plan de Auditorías para un ciclo de tres años (2020 – 2023), el cual fue objeto de actualización en 2021, con el fin de acoger los cambios más relevantes de las últimas vigencias.

Además, conforme a la política interna, llevó a cabo la contratación de un ente externo para

<sup>8</sup> Peticiones, quejas y reclamos.

evaluar el proceso de Auditoría, el cual identificó fortalezas y oportunidades de mejora. De esta forma, robusteció la estructura de la Gerencia con la creación de tres nuevos roles, encargados realizar el control sobre las funciones de analítica y TI.

**Value and Risk** destaca la permanente mejora de los procesos de control y monitoreo, pues son determinantes para la mejora continua, la identificación de nuevos riesgos y la adecuación a nuevas tendencias del mercado. Asimismo, el cumplimiento oportuno del Plan de Auditoría que, para marzo de 2022, se ejecutó en un 87%.

De acuerdo con la lectura de los informes de la Auditoría Interna, no se evidenciaron hallazgos que comprometan su gestión como administrador de activos, aunque se presentaron algunas oportunidades de mejora asociadas a la actualización de matrices de riesgo de gestión humana y control corporativo, así como de continuar con el robustecimiento de las herramientas tecnológica para la gestión del SARC.

### CARACTERÍSTICAS Y PERFIL DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

**Value and Risk** resalta como una de las principales fortalezas de Alianza Fiduciaria su amplio portafolio de productos, que se caracterizan por estar a la vanguardia del mercado, mantener un importante componente de innovación y configurarse como alternativas ante escenarios de alta incertidumbre y volatilidad. Aspectos que, le otorgan ventajas competitivas y favorecen sus capacidades como administrador de recursos de terceros.

A febrero de 2022, la Fiduciaria gestionaba \$10,34 billones en activos de inversión, con lo que se ubicó en la sexta posición dentro del sector, con una participación del 6,51%. Su portafolio consta de diecisiete FICs, 69 portafolios de fiducia de inversión y un fondo de pensiones voluntarias, con diferentes perfiles de inversión. Es de resaltar que, en la industria de fondos de inversión colectiva, Alianza Fiduciaria conserva la segunda posición con el 15,02%<sup>9</sup> de los recursos administrados.

<sup>9</sup> A febrero de 2022, el sector gestionaba \$60,96 billones en FICs.



Ahora bien, los fondos son monitoreados según el nivel de recursos, la política de inversión y el perfil de riesgo definido. En adición, son gestionados directamente o por terceros, de acuerdo con las características, títulos y mercado objetivo.

Por monto, los FIC Abierto Alianza y el Fondo CxC corresponden a los más significativos, con una participación, a febrero de 2022, de 50,74% y 32,64% de los fondos ofertados, respectivamente.

Frente a la pasada calificación no se presentaron cambios en los objetivos y las políticas de inversión, motivo por el cual, los activos administrados mantienen su perfil de riesgo y filosofía.

No obstante, con el objeto de robustecer la oferta de valor del FIC Abierto, la Fiduciaria optó por mantener una estrategia de conservación de capital con una menor volatilidad y duración, que se complementará con el amplio portafolio de productos y servicios transaccionales, acorde con el perfil de clientes objetivo del fondo.

**Principales fondos gestionados**

Producto	Perfil	Benchmark	Estrategia	Activos Core
Fondo Abierto Alianza	Conservador	Pares	Activa	Tradicionales Renta Fija
Fondo Abierto con pacto de permanencia CxC	Alto Riesgo	Tasa de Intervención del Banco de la República	Activa	No Tradicionales y Tradicionales Renta Fija
Fondo Abierto Cash Conservador Alianza 1525	Conservador	Pares	Activa	Tradicionales Renta Fija
FIC Abierto con pacto de permanencia Renovable Alternativos Alianza	Alto Riesgo	Tasa de Intervención del Banco de la República	Activa	No Tradicionales y Tradicionales Renta Fija
FIC Abierto con pacto de permanencia Renta Fija 90	Moderado	Pares	Activa	Tradicionales Renta Fija
FIC RF Mercados Emergentes	Alto Riesgo	Pares	Pasiva	Renta Fija en dólares

Fuente: Alianza Fiduciaria S.A.

**Value and Risk** resalta el liderazgo de la Sociedad en la constitución de portafolios alternativos, entre estos el Fondo CxC (principal vehículo de inversión para esta categoría en la industria)<sup>10</sup>, el FIC Abierto Renovable Alternativos Alianza y el FIC Cerrado Sentencias Nación Alianza, los cuales, al cierre de marzo de 2022, sumaron \$2,85 billones, \$102.894 millones y \$48.884 millones, en su orden.

**ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

<sup>10</sup> A febrero de 2022, abarcaba cerca del 69% de los recursos administrados en fondos con similares características de inversión.

**Riesgo de crédito y contraparte.** La gestión de este tipo de riesgo se encuentra documentada en el respectivo manual, que contempla entre otros, los procedimientos, políticas, responsabilidades y modelos para establecer los respectivos cupos de negociación.

Estos se definen con base en la metodología *Camel* que considera variables cuantitativas y cualitativas, a la vez que evalúa la posible pérdida económica derivada del incumplimiento de las obligaciones asumidas por las entidades. Los límites de dichos cupos son controlados y monitoreados en línea por la plataforma *Master Trader*, lo que garantiza el cumplimiento de los parámetros establecidos para cada portafolio administrado.

En adición, acorde con el perfil de los fondos alternativos y los activos objeto de inversión, la Fiduciaria cuenta con procedimientos y metodologías para analizar y asignar cupos a los pagadores, contrapartes y emisores de los títulos de contenido económico, que contemplan variables cuantitativas y cualitativas, entre estas: indicadores financieros, prácticas de gobierno corporativo y análisis del sector.

Para estas actividades, sobresale la existencia de un Director de Riesgo de Fondos Alternativos, quien se apoya en un equipo con dedicación exclusiva, lo que favorece el control de este tipo de riesgo.

**Riesgo de mercado.** Para la medición del riesgo de mercado, la Fiduciaria calcula el VaR de los portafolios de acuerdo al modelo estándar de la SFC y una metodología interna que se fundamenta en el análisis de la volatilidad histórica de los activos financieros y sus factores de riesgo, a través del modelo EWMA<sup>11</sup>.

Para garantizar la validez y consistencia de los modelos, el área de Riesgos Financieros realiza pruebas de estrés y *back testing* mensualmente. Estas últimas por medio del indicador de brechas del estadístico de *Kupiec*, cuyos resultados son presentados al Comité de Riesgos, la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

**Riesgo de liquidez.** La gestión de este tipo de riesgo se encuentra documentada en el manual de SARL, que incluye las etapas de administración, las políticas, procedimientos, órganos de control e

<sup>11</sup> *Exponentially-Weighted Moving Average.*



infraestructura tecnológica para su medición, seguimiento y divulgación.

Respecto a los fondos, la Sociedad cuenta con modelos que determinan los requerimientos mínimos de recursos líquidos, para diversos horizontes de tiempo, bajo escenarios normales y de estrés. De esta manera, en los FIC abiertos sin pacto de permanencia hace uso del modelo estándar de la SFC, mientras que, para los demás (incluida la posición propia), emplea una metodología interna soportada en el cálculo del LaR<sup>12</sup> que evalúa el máximo retiro probable y los activos ajustados por liquidez de mercado (aplicando un *haircut*).

Por su parte, para determinar la exposición de la Fiduciaria, se contempla la proyección de los flujos contractuales, de la cuenta propia y los portafolios administrados, y la estimación de la liquidez necesaria para atender la redención de aportes en los fondos de inversión colectiva.

En adición, y como parte de las actividades de monitoreo y control, la Vicepresidencia de Riesgos definió una serie de señales de alerta que puedan implicar situaciones de iliquidez en el mercado, para la Sociedad o los diferentes portafolios, con el fin de activar oportunamente los planes de contingencia establecidos.

Asimismo, ha definido diversos escenarios de estrés que ponen a prueba la capacidad de los fondos de atender las obligaciones adquiridas, los cuales para el caso del FIC CxC contemplan el análisis de permanencia de los inversionistas y el comportamiento de sus aportes y retiros en periodos de crisis, dada la mayor exposición por el tipo de activos.

**Reportes de controles.** Value and Risk resalta los mecanismos definidos para controlar y dar seguimiento al proceso de inversión, garantizar el cumplimiento de las políticas, límites, cupos y fortalecer la toma de decisiones.

De esta forma, se generan reportes diarios, quincenales, mensuales, trimestrales o semestrales, algunos de forma automática, dirigidos a la alta gerencia, los funcionarios, los miembros de la Junta Directiva y comités. Entre estos sobresalen:

- Informe de coyuntura económica.
- Evolución de portafolios.
- Indicadores de gestión.
- Informe de riesgo de mercado.
- Informe de riesgo de liquidez.
- Informe de cupos.
- Control de valoración de precios.
- Arqueo de títulos.

### **Riesgo operativo y continuidad del negocio.**

Alianza Fiduciaria tiene implementado un SARO orientado a reducir la probabilidad de materialización de eventos operacionales o legales que puedan generar un impacto en su estructura y perfil financiero. Este, se encuentra alineado a los parámetros regulatorios, las directrices de Basilea II y la Norma Técnica ISO 31000.

Su administración se encuentra en cabeza de la Gerencia de Riesgo Operacional, con seguimiento de la Junta Directiva y el apoyo de la Auditoría Interna, para la verificación de su cumplimiento, la generación de reportes e informes, entre otros.

Según información suministrada, en lo corrido del primer trimestre de 2022, se materializaron 26 eventos de riesgo operativo tipo A, que afectaron los estados financieros y generaron pérdidas por \$156 millones, asociados principalmente a una sanción por temas tributarios

De otra parte, en relación al PCN, contempla dos fases de administración que tienen en cuenta, entre otros: la identificación de los riesgos a los que se expone la Sociedad y los procesos críticos, la definición de estrategias de continuidad, las capacitaciones y pruebas de contingencia y continuidad.

Al respecto, durante el último año, se realizaron diversas pruebas para verificar la conexión y funcionamiento de las plataformas transaccionales, el aplicativo Core y la infraestructura de los canales digitales, con resultados satisfactorios.

### **INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA**

**Software.** Sobresale la permanente inversión en tecnología (en el marco del proyecto de transformación digital) orientada a garantizar la modernización y automatización de la operación, así como a fortalecer y consolidar su modelo operativo.

<sup>12</sup> Liquidez en Riesgo.



Se destaca la existencia de diversos programas y herramientas para el control de los riesgos, el seguimiento al cumplimiento de los límites de inversión en los portafolios, la evolución financiera, la atención a clientes, entre otros.

En 2021, ejecutó \$8.633 millones en programas de tecnología. Para 2022, proyecta una inversión de \$48.490 millones, en conjunto con Alianza Valores, direccionados en su mayoría a robustecer la oferta de valor y la gestión de riesgos. Se destacan los proyectos de modernización de aplicativos, la ampliación de las funcionalidades de la aplicación móvil y el portal transaccional y el cumplimiento de requerimientos regulatorios. A marzo, ejecutó el 14%.

**Seguridad de la información.** Con el objeto de garantizar la protección de la información, bajo parámetros de confidencialidad, integridad y disponibilidad, Alianza Fiduciaria cuenta con una política de Seguridad de la Información y Ciberseguridad soportada en la norma técnica ISO 27001:2013 y lo establecido en la C.E 07 de 2018 de la SFC.

Durante 2021, continuó con la implementación de herramientas para la prevención, detección y contención de amenazas y, en el primer trimestre de 2022, actualizó su política con nuevas definiciones y ampliación de las responsabilidades de funcionarios y terceros.

### PERFIL FINANCIERO Y FLEXIBILIDAD

**Evolución de los AUM totales.** A febrero de 2022, Alianza Fiduciaria administraba \$83,16 billones (+14,34%), lo que la posicionó como la primera fiduciaria no bancarizada del sector, con una participación de mercado de 14,66%.

Comportamiento asociado a la evolución de sus principales líneas de negocio, administración (+20,12%) e inmobiliario (+18,68%), que participaron con el 37,52% y 29,49%, en su orden y estuvieron impulsadas por la recuperación de la economía, así como por los incentivos del Gobierno Nacional para la adquisición de vivienda. Lo anterior, compensó la caída los FIC (-2%) y los recursos de inversión (-6,21%).

Para **Value and Risk**, una de las principales fortalezas de Alianza Fiduciaria consiste en la

atomización y diversificación de los negocios, toda vez que, los veinte más grandes representaron el 17,93%, mientras que el principal, el 4,76%.

**Evolución de la rentabilidad.** Para 2021, los ingresos operacionales de la Fiduciaria totalizaron \$322.707 millones (+16,73%), favorecidos por los ingresos por comisiones netas (+18,42%) que abarcaron el 99,20% del total. En línea con lo anterior, los gastos se aumentaron en 14,05% hasta \$222.615 millones. En este sentido, el margen operacional se situó en 31,02% (+1,62 p.p.), mientras que el *Ebitda* decreció marginalmente a 42,87% (-0,58 p.p.).

Ahora bien, al considerar los otros ingresos y gastos, Alianza Fiduciaria obtuvo una utilidad neta de \$75.453 millones, con una variación de +22,83%, lo que favoreció los indicadores de rentabilidad, ROA<sup>13</sup> y ROE<sup>14</sup>, los cuales alcanzaron 28,02% (+3,34 p.p.) y 51,61% (+5,13 p.p.), respectivamente.

Por su parte, a febrero de 2022, la utilidad neta ascendió a \$12.494 millones (+3,19%), gracias a la evolución de las comisiones netas (+9,04%) y el control de los gastos operacionales (+4,73%), lo que benefició los indicadores de eficiencia y rentabilidad.

**Estructura financiera.** A febrero de 2022, el patrimonio de la Sociedad totalizó \$158.684 millones, con un crecimiento interanual de 9,99%, dada la dinámica en los resultados de ejercicios anteriores y del resultado neto. Así, el patrimonio técnico se ubicó en \$140.766 millones (+11,07%) y la relación de solvencia en 26,84%, por encima del mínimo regulatorio (9%).

Al respecto, la Calificadora estará atenta a los cambios normativos relacionados con la cuantificación del patrimonio técnico y los impactos sobre el margen de solvencia de la Fiduciaria.

**Portafolio propio.** Entre febrero de 2021 y 2022, el portafolio de Alianza Fiduciaria totalizó \$103.430 millones, distribuidos por tipo de inversión en CDT y bonos (21,22%), cuentas a la vista (65,96%), TES (8,67%) y participaciones en fondos o fideicomisos (4,15%).

<sup>13</sup> Utilidad neta / Activo.

<sup>14</sup> Utilidad neta / Patrimonio.



Por su parte, por variable de riesgo estaba concentrado en liquidez (65,96%), tasa fija (19,64%), UVR (4,45%) e IPC (2,93%), en tanto que, la duración, sin incluir la participación en fondos, se situó en 118 días, nivel que refleja su baja exposición al riesgo.

**Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, en contra de la Sociedad cursan 132 procesos, con pretensiones por \$454.704 millones. De estos, dos están catalogados como probables por una cuantía de \$7.441 millones y provisiones constituidas por \$1.062 millones. Adicionalmente, está vinculada a 55 procesos relacionados con fideicomisos y patrimonios autónomos administrados.

Es de anotar que, en caso de materialización, la Sociedad cuenta con pólizas de seguros que disminuyen los posibles impactos financieros, por lo que, en opinión de **Value and Risk**, al tener en cuenta las pretensiones y el posible impacto sobre los resultados financieros, la exposición al riesgo legal es moderada. En este sentido, es importante que continúe fortaleciendo los mecanismos de defensa judicial, de manera que se anticipe a los posibles cambios en los perfiles de riesgo que puedan afectarla.

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Respaldo patrimonial y corporativo de sus accionistas.
- Robustas prácticas de gobierno corporativo que, sumado a una clara estructura organizacional, favorece el adecuado desarrollo de la operación.
- Amplia experiencia en la administración de negocios fiduciarios y trayectoria en el mercado, con un destacable reconocimiento en la estructuración de alternativas de inversión innovadoras.
- Destacables niveles de atomización de negocios por volumen administrado.

- Continuo fortalecimiento de la oferta de valor que incrementa su competitividad en la gestión de recursos de terceros.
- Amplia experiencia y profesionalismo de la alta gerencia y de los administradores de portafolios que fortalece el proceso de inversión.
- Segregación de funciones en el proceso de inversión, con roles, responsabilidades y atribuciones claramente establecidas.
- Sólidas metodologías para garantizar la toma de decisiones de inversión y la evaluación del desempeño de los portafolios.
- Robusta gestión de riesgos, fundamentada en metodologías, políticas y mecanismos de monitoreo y control, en permanente actualización.
- Destacables mecanismos de control interno, respaldados en órganos internos y externos que benefician los procesos y la operación.
- Sólida estructura financiera para apalancar el crecimiento proyectado y disponer de recursos para mejorar continuamente sus estándares como gestor de portafolios.
- Excelente gestión de riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

#### Retos

- Cumplir oportunamente los objetivos y metas estratégicas.
- Culminar en los tiempos definidos los proyectos tecnológicos encaminados a robustecer la gestión de los SARs y mantener la generación de eficiencias.
- Continuar con la maduración y consolidación de la Función de Cumplimiento.
- Materializar los proyectos asociados a la sostenibilidad ambiental de la operación.
- Dar continuidad al seguimiento de los procesos contingentes para anticiparse a los posibles impactos ante su materialización.
- Mantener los mecanismos de seguimiento a los posibles cambios regulatorios, con el fin de ajustarse oportunamente a las adecuaciones de tecnología, nuevos procedimientos, riesgos y controles.

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](http://www.vriskr.com)