



FIDUCIARIA POPULAR S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 650

Fecha: 12 de mayo de 2023

EFICIENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

AAA (TRIPLE A)

PERSPECTIVA: ESTABLE

Fuentes:

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

Value and Risk Rating mantuvo la calificación **AAA (Triple A)** a la **Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiduciaria Popular S.A.**

La calificación **AAA (Triple A)** implica que la integralidad, la 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.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Duran.
Iván Darío Romero Barrios.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación asignada a **Fiduciaria Popular S.A.** se encuentran:

➤ **Respaldo accionario y sinergias.** **Value and Risk** resalta como una de las principales fortalezas de la Sociedad Fiduciaria, el respaldo patrimonial y corporativo que recibe de su principal accionista, el Banco Popular¹ (entidad vinculada al Grupo Aval), la cual ha sido relevante para la consolidación de ventajas competitivas y capacidades diferenciales, el fortalecimiento de su habilidad para administrar recursos de terceros y posicionamiento de mercado.

Entre las principales sinergias estratégicas desarrolladas y que ha generado mayores beneficios en términos comerciales, sobresale la integración del modelo comercial bajo el proyecto MAC² - Modelo de Atención de Clientes, con el cual se pretende hacer uso de la Red de Oficinas del Banco para impulsar la distribución de los fondos de

Contactos:

Maria Paula Restrepo Álvarez
maria.paula.restrepo@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro.
alejandra.patiño@vriskr.com

Santiago Argüelles Aldana.
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C.

¹ Entidad con las máximas calificaciones para la Deuda de Largo y Corto Plazo, asignadas por Value and Risk Rating S.A. Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com.

² Modelo de comercialización de los fondos de inversión a través de las oficinas del Banco, mediante el cual, la fuerza comercial del Banco recibe incentivos por promover los fondos de la Fiduciaria. Actualmente, los AUM de la Fiduciaria hacen parte de las metas de captación del Banco.



inversión colectiva (FICs) y otros negocios como fiducia inmobiliaria y de garantía, especialmente. En adición, adelanta esfuerzos por lograr la venta digital de FICs a través de las plataformas del Banco, lo que favorecerá la dinámica de los recursos en administración y a cerrar las brechas en oferta comercial frente a las otras fiduciarias bancarizadas.

Para 2022, fortaleció los procesos operativos y documentales para fiducia inmobiliaria, que tiene como objetivo lograr una oferta integral a los clientes del segmento constructor del Banco, en pro de alcanzar y afianzar su participación conjunta en este tipo de negocio. Para ello, estructuró una guía práctica con los acuerdos operativos y de relacionamiento de las diferentes áreas involucradas, además adelanta programas comerciales como la definición de clientes prospectivos y la vinculación de digital de los clientes.

De igual forma, se ponderan las sinergias desarrolladas en las áreas de investigaciones económicas, auditoría interna, infraestructura tecnológica y física (uso de red), al igual que en riesgos con la implementación conjunta del Sistema Integral de Administración de Riesgos, la definición del Marco Apetito de Riesgo - (MAR) y la creación de un tablero de indicadores de control. Así mismo, se resalta la mejora de capacidades mediante el acompañamiento y asesoría del Banco en temas de tecnología (continuidad de negocio, seguridad de la información, ciberseguridad), iniciativas en temas ambientales y de inclusión, fortalecimiento del gobierno corporativo, entre otros aspectos.

Value and Risk destaca la consolidación de sinergias en materia comercial, operativa y de riesgos, lo cual favorecerá el crecimiento de los activos administrados y la generación de eficiencias con riesgo controlado, en beneficio del cumplimiento de su planeación estratégica. De este modo, la Calificadora hará seguimiento al desarrollo de los proyectos e iniciativas planteadas no solo en el marco de las sinergias con su casa matriz, sino respecto a los que le permitirán cumplir con sus metas corporativas, como el proyecto “+ Impacto³”, el cual busca lograr eficiencias a nivel operativo, financiero y de riesgos.

- **Gobierno corporativo y estructura organizacional.** Fiduciaria Popular cuenta con una robusta estructura organizacional y una sólida estructura de gobierno corporativo que garantizan el cumplimiento de sus objetivos estratégicos y la transparencia en la toma de decisiones, así como una adecuada separación física y funcional de las áreas del *front, middle y back office* que mitigan la materialización de conflictos de interés en la ejecución de operaciones.

Para garantizar una adecuada gestión de gobierno corporativo, la Fiduciaria cuenta con los Manuales de Antisoborno y Anticorrupción, un Sistema de Atención al Consumidor Financiero – SAC y un

³ Dirigido a la generación de eficiencias, la simplificación de los procesos y herramientas de trabajo, encaminadas a la transformación e innovación de procesos, al desarrollo de capacidades, a ser más ágiles, simples y flexibles y a la reingeniería de procesos.



reglamento de Junta Directiva y de Comité de Auditoría. De igual forma, da cumplimiento a la política para la identificación, comunicación, administración y control de conflictos de interés del Conglomerado Financiero Aval, con vinculados económicos.

Por su parte, durante 2022, la Fiduciaria implementó el Manual de Asesoría en virtud de lo establecido en el Decreto 661 de 2018 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, y la Circular Externa 019 de 2021 de la SFC, las cuales robustecieron la actividad de asesoría en el sector. Igualmente, implementó las directrices establecidas en el Decreto 1387 de 2022, el cual tiene por objeto establecer los montos mínimos de administración de los FIC, por lo cual realizó la respectiva modificación de los reglamentos.

Por otro lado, la estructura de gobierno corporativo se encuentra soportada en diferentes comités colegiados que respaldan la gestión de la Junta Directiva y la alta dirección, entre estos se resaltan: el de Auditoría, de Inversiones, de Riesgos Financieros, Comercial, de Tecnología, de Servicio al Cliente, de Riesgo Operativo y Sarlaft⁴. De igual forma, la Calificadora valora la participación de miembros de su casa matriz en las diferentes instancias de decisión, lo cual contribuye al cumplimiento de mejores prácticas y a la generación de conocimiento.

Para **Value and Risk**, la Sociedad Fiduciaria cuenta con una estructura organizacional acorde con el tamaño y la complejidad del negocio, con un equipo directivo y miembros de la Junta Directiva con una amplia experiencia y trayectoria en el mercado. En el último año, se presentaron cambios en la estructura del área de riesgos, con el cambio de jerarquía de la función de riesgos financieros, la cual pasó de Director a Coordinador Senior, que a su vez implicó la creación del cargo de Analista de Riesgos Financieros. Es de mencionar que, en el periodo de análisis se evidenció un aumento en la rotación de personal de la Gerencia de Riesgos, específicamente en riesgos financieros y puestos operativos, aunque se mitigó gracias al alto índice de promociones internas, lo que favorece la continuidad de los procesos y ejecución de controles.

- **Procesos y directrices para inversión.** Con el fin de llevar a cabo un adecuado proceso de inversión que mitigue los riesgos propios de la administración de recursos, la Fiduciaria se soporta en los comités de Inversiones y de Riesgos Financieros, quienes aprueban las estrategias de inversión tanto del portafolio propio como de los portafolios administrados, acorde con las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

Las recomendaciones de inversión y estrategia son ejecutadas por la Gerencia de Inversiones, mientras que la Gerencia de Riesgos realiza el monitoreo diario de los riesgos de mercado, liquidez y crédito, así como los escenarios de estrés y verifica el cumplimiento de las normas y políticas internas. Al respecto, cabe mencionar que la totalidad del

⁴ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos (LA) y Financiación del Terrorismo (FT).



personal involucrado en el proceso de inversión se encuentra debidamente certificado ante el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), lo que denota su idoneidad técnica.

Para la adecuada gestión de portafolios (terceros, pensionales y FICs), la entidad realiza un ejercicio de selección estratégica de activos (*Asset Allocation*) y lleva a cabo la medición del *performance attribution* respecto a su *benchmark*, cuyos resultados son revisados y presentados mensualmente a los comités de riesgos y de inversiones, con el fin de aprobar las estrategias de inversión, medir su dinámica frente al sector y competencia⁵, al igual que su consistencia frente al perfil de riesgo definido.

Por lo anterior, para los FICs y negocios pensionales, anualmente la Junta Directiva aprueba los portafolios de referencia, bajo la metodología de *performance attribution* y *selección estratégica de activos*, a fin de definir un portafolio que maximice el *Sharpe Ratio* y la rentabilidad objetivo. Para la construcción de dichos modelos, define supuestos respecto a variables económicas y tiene en cuenta la estimación de retornos históricos y proyectados, insumos que son otorgados por el estratega senior y gestores de portafolio de la Fiduciaria, así como por el director de la mesa de tasa de interés y economista senior del Banco Popular.

Por su parte, y dado que la Fiduciaria no cuenta con un área propia de investigaciones económicas, se soporta en la del Banco a través de diversos informes periódicos⁶ y acompañamiento en instancias de decisión (Comité de Inversiones y *performance attribution*), lo que le permite fortalecer el proceso de inversión y generar mayores eficiencias operativas. Aspecto que da cuenta de la consolidación de las sinergias con el Banco y contribuye a robustecer sus capacidades como gestor de recursos de terceros.

Value and Risk destaca la mejora continua del proceso de inversión, además de la amplia experiencia y trayectoria de los gestores de portafolio, lo cual se ratificó mediante el reconocimiento otorgado en 2023 por *Prixtar*⁷ al FIC Fiduliquidez como “tercer mejor fondo en la categoría Renta fija nacional para entidades públicas”. No obstante, la Calificadora estará atenta a la automatización de los modelos de asignación estratégica de activos, con el fin de dinamizar el proceso de inversión y robustecer la toma de decisiones, así como a la consolidación del uso de la red bancaria (portal transaccional) para los diferentes productos de la Fiduciaria, en beneficio de una mayor atomización de clientes, el crecimiento de los activos administrados y la optimización de resultados para mejorar la oferta de valor.

⁵ Para el caso de FICs se toma como referencia las categorías establecidas por LVA Índices global.

⁶ Presentación Comité de Inversiones y Junta Directiva, informes diarios y semanales, sobre temas coyunturales, presentación y acompañamiento en comités con Fideicomitentes, entre otros.

⁷ Premio otorgado por LVA Índices, en asocio con Portafolio, Asofiduciarias, SIFIC y Asobolsas, que premia entre otros, el desempeño de la rentabilidad ajustada por riesgo de los fondos.



- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** **Value and Risk** pondera los robustos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs) y de Control Interno, los cuales se han fortalecido de manera exponencial en los últimos años. Estos se acoplan a las directrices impartidas por su casa matriz y el Grupo Aval, las normas y disposiciones del regulador y demás entes de control, así como a las mejores prácticas del mercado a nivel local.

Igualmente, resalta el continuo fortalecimiento de las sinergias con su casa matriz y Grupo, en materia de riesgos y control interno, lo cual se evidencia no solo en la participación activa de la Fiduciaria en el Comité de Riesgos y de Auditoría de filiales, sino de miembros del Banco en los comités especializados de la Sociedad.

Durante 2022, y como parte de la implementación del SIAR⁸, la Fiduciaria desarrolló el tablero de indicadores de la Declaración de Apetito de Riesgo (DAR), mediante el cual se realiza la agregación y análisis transversal de los SARs, a la vez que el monitoreo del cumplimiento de los límites de apetito, tolerancia y capacidad. Dicha herramienta es fundamental para la alineación metodológica con el MAR y DAR del Grupo.

Respecto a la gestión de SARO, mejoró el diseño de los controles de los procesos y actualizó la calificación de los riesgos en la matriz de riesgos, dando como resultado un perfil de riesgo residual dentro del apetito aprobado por la Junta Directiva. De otro lado, implementó una metodología para evaluar el nivel de criticidad de los proveedores (directos y tercerizados), con el fin de identificar su nivel de exposición respecto a riesgos operacionales, continuidad del negocio, seguridad de información y ciberseguridad, en línea con lo establecido la C.E. 025 de 2020 de la SFC.

De igual forma, actualizó el BIA (*Business Impact Analysis*) y el Manual de Continuidad del Negocio en lo relacionado con la definición de roles y la conformación del equipo de contingencia. Así mismo, ejecutó pruebas de continuidad del negocio parciales e integrales, y las relativas a la cadena de comunicación con resultados satisfactorios.

Por otro lado, y teniendo en cuenta que en 2022 se presentó un escenario de alta volatilidad y reducción de la liquidez en el mercado, implementó alertas tempranas de liquidez con el fin de asegurar los recursos requeridos en caso de retiros de inversionistas, y ajustó los límites internos de VaR para evitar sobrepasar al apetito al riesgo establecido.

Respecto al SARC⁹, fortaleció el monitoreo a los emisores y contrapartes, con foco en el sector real dada su mayor exposición, y llevó a cabo evaluaciones para nuevas emisiones como alternativas de inversión. De igual forma, actualizó el modelo *Camel*¹⁰ para la

⁸ Registra un avance de 98% a la fecha.

⁹ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

¹⁰ *Capital, asset, management, earning and liquidity.*



asignación de cupos de entidades del sector financiero, con la incorporación de variables que reflejan cambios en la dinámica macroeconómica del País.

De acuerdo con la información suministrada y la lectura de los informes de revisoría fiscal y de auditoría interna, sumado a las actas de los órganos de administración y control, no se evidenciaron hechos materiales que impliquen deficiencias en la administración de portafolios. No obstante, se evidenciaron algunos hallazgos relevantes en las auditorías realizadas en 2022, relacionados con documentación y controles en el área de riesgos y oportunidades de mejora en los tiempos de reporte de los eventos de riesgo Tipo A, los cuales fueron subsanados con los respectivos planes de acción.

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

Con el fin de garantizar los principios éticos y transparencia en el desarrollo de su operación, la Fiduciaria fortalece de manera continua sus canales de atención y comunicación al consumidor financiero, así como rendiciones de cuentas y acceso público a la información. Durante 2022, actualizó la Política Anticorrupción (ABAC), acorde con los lineamientos corporativos del Grupo Aval, ampliando su alcance a terceras partes intermediarias.

Se resalta que la entidad cuenta con un plan de Atracción, Fidelización y Desarrollo del talento humano, alineado con su eje estratégico “Fiduequipo”, bajo el cual fortaleció el Modelo de Gestión del Desempeño con una evaluación enfocada al plan de desarrollo individual del colaborador. En adición, consolidó el Plan de Bienestar a partir de beneficios segmentados de acuerdo con las necesidades de los colaboradores y dio continuidad al programa “FortaleSer” enfocado en la formación técnica en diferentes áreas.

Por otro lado, continuó realizando la medición anual del indicador *Employee Net Promoter Score (ENPS)* e implementó la medición de servicios del Talento Humano con el fin de medir la satisfacción de los colaboradores en cuanto a los planes de bienestar y políticas de desarrollo efectuadas.

En temas de inclusión, y en línea con la estrategia del Grupo Aval, fortaleció la iniciativa de Diversidad e inclusión con la conformación del “Comité de diversidad, logo y política”. De igual forma, desarrolló una alianza con la Secretaría Distrital de la Mujer para efectuar actividades de formación, sensibilización y capacitación, participó en reuniones del GAT de Asofiduciarias sobre Equidad de Género y llevó a cabo la medición anual de Ranking Par.

Por su parte, Fiduciaria Popular se encuentra adherida al modelo de sostenibilidad del Banco Popular y cumple con las normas ambientales definidas por el Grupo Aval, con lo cual estableció cuatro líneas de



ejecución en esta materia: consumo energético, reducción del consumo de papel, gestión de residuos y medición de huella de carbono (en desarrollo).

Durante 2022, la Fiduciaria continuó efectuando los desarrollos tecnológicos relacionados con el proceso de monitoreo transaccional y generación automática de reportes de *Sarlaft*¹¹. Así mismo, finalizó el proyecto *Quantil*, orientado a la generación de señales de alerta y a optimizar el indicador de eficiencia de la gestión de monitoreo transaccional. Finalmente, luego de realizar la calificación de los riesgos y controles, mantuvo el perfil de riesgo residual en bajo, acorde con el apetito de riesgo.

- **Infraestructura tecnológica para inversiones.** **Value and Risk** pondera la continua asignación de recursos para la automatización, integración y modernización de la operación, lo cual se ha logrado no solo con la actualización de la infraestructura tecnológica para inversiones, sino con la implementación de proyectos estratégicos como “+ Impacto”, los cuales generan mayores eficiencias en los procesos de inversión y control de riesgos, y contribuyen a mejorar la oferta de valor a sus clientes.

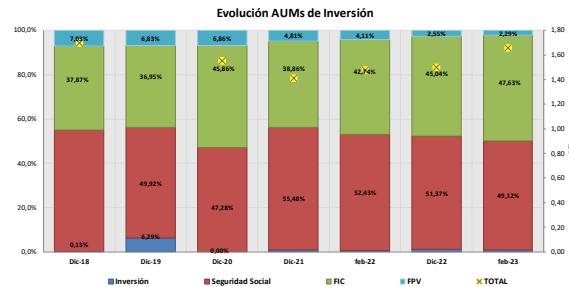
Para la negociación de inversiones, controles de cupos y atribuciones emplea el sistema transaccional *Master Trader*. Para la medición de riesgo de mercado y liquidez hace uso del aplicativo IG-Métrica, mientras que para el monitoreo de *Sarlaft* y *Fatca* se soporta de *SPSS Modeler* y *CALA CASE*. Por su parte, a través de *Bloomberg* y *Precia*, realiza el monitoreo del comportamiento de variables de mercado y consultas de precios.

De igual forma, **Value and Risk** destaca el nivel de integración de su *core SIFI*¹² con los aplicativos para el control de riesgos y contabilidad, así como con los distintos canales y apps virtuales tales como Vinculación Digital, Fiduclick y Fondos en Línea, lo cual le permite robustecer los controles y la trazabilidad de las operaciones, agilizar los servicios y mejorar su competitividad.

- **Inversiones administradas y desempeño.** Pese a la coyuntura económica de 2022, en la cual se observaron incrementos significativos en las tasas de interés de referencia, una alta volatilidad en los instrumentos de inversión y un ambiente de incertidumbre a nivel global, a febrero de 2023 se presentó un crecimiento interanual de los AUM de inversión de 12,13% hasta totalizar \$1,66 billones, gracias a una mayor dinámica en los FIC (+24,97%) y de los recursos de seguridad social (+5,06%), que representaron el 47,63% y 49,12% del total, respectivamente.

¹¹ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

¹² La suite SIFI, compuesta por el *core*, Fiduclick y Fondos en Línea, soporta alrededor del 75% de los procesos de valor agregado y el proceso contable de los Fideicomisos.



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

Fiduciaria Popular cuenta con tres FIC, de los cuales Rentar y Fiduliquidez¹³ son los más representativos, cuyo monto administrado abarcó el 37,25% y 59,95% del total, respectivamente. Ahora bien, por tipo de cliente, a febrero de 2023 el 69,97% se concentró en fideicomisos, seguido por personas jurídicas (24,36%) y naturales (4,09%), distribución que contribuye a la gestión de riesgo de liquidez, así como a la definición y ejecución de las estrategias de inversión.

Por su parte, para el mismo mes, se observó un mejor desempeño del índice de *Sharpe* para los principales FICs administrados¹⁴, pues fueron superiores a los observados en el mismo periodo del año anterior y a los de otros fondos similares, los cuales estuvieron favorecidos por la menor volatilidad del mercado dadas las perspectivas de reducción de la inflación y de estabilidad en las tasas de interés para 2023.

Value and Risk pondera la adecuada definición y ejecución de la estrategia de inversión para los principales portafolios administrados, lo cual le permitió generar *Alpha*¹⁵ y mayores índices de *Sharpe*. Así mismo, destaca el reconocimiento otorgado por *Prixtar* por cuenta de una adecuada gestión del Fondo Fiduliquidez.

De igual forma, valora la consolidación de modelo de comercialización de los FICs a través del proyecto MAC y el desarrollo de herramientas como Fondos en Línea y Vinculación Digital, destinadas a dinamizar la vinculación de clientes del Banco, inicialmente al FIC Rentar.

Pese a ello, y considerando la incertidumbre observada en el ámbito económico y político del País, **Value and Risk** considera fundamental continuar fortaleciendo las estrategias orientadas a mantener controlada la volatilidad y a fortalecer la rentabilidad de los fondos. Así mismo, se considera como un reto, consolidar el uso de la red de oficinas del Banco y la integración con sus plataformas virtuales, con el fin de soportar el crecimiento de los FICs, ampliar la oferta de servicios y atomizar las participaciones de los adherentes, lo que redundará en una mayor competitividad con riesgo controlado.

¹³ Fondos calificados por Value and Risk Rating. Documentos que pueden ser consultados en www.vriskr.com

¹⁴ 1,98 veces (x) para Rentar y 1,82x para Fiduliquidez.

¹⁵ Estrategia que se basa en obtener los máximos retornos, de acuerdo con el perfil de riesgo. El objetivo es superar el *benchmark*, sin aumentar la exposición.




FIDUCIARIAS

- **Perfil financiero.** Uno de los factores que sustenta la calificación asignada a la Eficiencia en la Administración de Portafolios es la máxima calificación que ostenta Fiduciaria Popular para el Riesgo de Contraparte¹⁶.

Dicha calificación se sustenta en el respaldo y continuo fortalecimiento de las sinergias con su principal accionista y el Grupo Aval, así como en el holgado nivel de solvencia y liquidez, los cuales le permitirán continuar realizando las inversiones en infraestructura requeridas para el mejoramiento de su posición competitiva como gestor de activos y cubrir las contingencias asociadas al desarrollo del negocio.

Finalmente, sus principales indicadores financieros son:

						SECTOR		PARES	
	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-22	feb-23	dic-22	feb-23
ROE	4,84%	-2,71%	-7,11%	-1,31%	28,54%	17,25%	35,56%	11,14%	16,52%
ROA	4,33%	-2,48%	-6,48%	-1,20%	25,63%	13,57%	26,47%	9,55%	13,90%
Margen operacional	8,28%	-16,18%	-28,66%	-5,45%	42,85%	32,81%	45,04%	18,25%	23,67%
Margen Ebitda	21,87%	-3,21%	-13,02%	6,59%	49,36%	41,25%	52,85%	28,31%	34,75%
Eficiencia operacional	91,72%	116,18%	128,66%	105,45%	57,15%	67,19%	54,96%	81,75%	76,33%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

¹⁶ Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com



PERFIL DE FIDUCIARIA POPULAR S.A.

Fiduciaria Popular S.A. fue constituida en 1991 por el Banco Popular. Está vigilada por la SFC y se encuentra autorizada para celebrar, desarrollar y ejecutar contratos de fiducia mercantil, pública y de encargos fiduciarios, además de todas aquellas actividades autorizadas por la regulación para las Sociedades Fiduciarias.

Durante el último año, la composición accionaria no presentó modificaciones, con lo cual el Banco Popular S.A. se mantiene como su principal accionista con el 94,85% del total, asimismo, hace parte del Conglomerado Financiero Aval.

Evolución del plan estratégico. Fiduciaria Popular cuenta con un plan estratégico soportado en tres ejes: profundización con foco, eficiencia con riesgo controlado y gestión del talento humano.

En el último año, profundizó la integración al MAC, avanzó en el proyecto de vinculación digital y continuó con el proyecto “+Impacto”, el cual incluye automatizaciones, herramientas tecnológicas y reingeniería de procesos. La Calificadora destaca como un importante avance estratégico, el robustecimiento de la integración con el Banco mediante el desarrollo de sinergias respecto a la gestión comercial, de inversiones (investigaciones económicas), de riesgos, talento humano e infraestructura tecnológica.

Para 2023, espera continuar fortaleciendo las sinergias con su casa matriz, con el fin de lograr una mayor integración y con ello atraer más negocios que impacten los indicadores de eficiencia y rentabilidad, así como la generación de mayores ventajas competitivas.

FACTORES ASG

Estructura organizacional. La Fiduciaria mantiene una adecuada estructura organizacional, acorde con la complejidad y el tamaño de la operación, encabezada por la Junta Directiva y administrada por la Presidencia, quien se soporta en dos Vicepresidencias (Comercial y Gestión Fiduciaria), cinco Gerencias¹⁷, dos Direcciones¹⁸ y la Auditoría Interna.

¹⁷ Gerencia Financiera, de Inversiones, de Tecnología, de Riesgos y Jurídica y secretaria general.

Pese a que la Calificadora destaca la amplia experiencia y trayectoria de su equipo directivo, así como un alto índice de promociones internas (40,59%), se considera como un reto disminuir el indicador de rotación de personal, el cual ascendió 45,61% frente al 35,58% observado en 2021.

Por lo anterior, hará seguimiento a la efectividad de las estrategias implementadas para reducir este indicador, las cuales están enmarcadas dentro del “Plan de Atracción, Fidelización y Desarrollo”, así como a la evolución del “Índice Neo de Recomendación de Empleados -ENPS”.

Mecanismos de comunicación y atención al cliente. Con el fin de garantizar la oportunidad en la atención y la adecuada prestación de los servicios, la Sociedad dispone de la red de oficinas del Banco, una línea telefónica, correos electrónicos, la página *web*, el portal transaccional Fiduclick, pagos PSE, entre otros.

En adición, cuenta con un SAC dirigido a garantizar la calidad del servicio y la educación financiera de sus grupos de interés, el cual es gestionado por la Dirección de Experiencia del Cliente.

En 2022, recibió 426 solicitudes (PQR) a través de los diferentes canales de atención, de las cuales se atendieron un total de 379 requerimientos (89%), lo que representó un crecimiento de 55,67% frente a 2021. De dichos requerimientos, el 30,75% correspondieron a solicitudes de información de negocios, el 8,21% a devolución de recursos y el 7% a información de pagos realizados y expedición de certificados, entre otros.

De igual forma, durante 2022, registró un índice de oportunidad en la respuesta de las PQR promedio de 93%, el cual mejoró su desempeño hacia el cierre del año (98% en diciembre), gracias a los diversos planes de acción implementados, tales como la estandarización de los procesos para la recepción, radicación y clasificación de solicitudes, y la centralización y control de estos en una sola área.

Prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo. La Fiduciaria cuenta con políticas, procedimientos, metodologías y herramientas

¹⁸ Dirección de Cumplimiento y Dirección de Talento Humano y Administrativo.



tecnológicas que le permiten identificar, medir, monitorear y controlar el riesgo LA/FT al que está expuesta.

Las políticas de este sistema, se encuentran alineadas con la normativa local (Circular Básica Jurídica de la SFC), las buenas prácticas internacionales y las directrices del Grupo Aval. Es por ello que, durante 2022, la Fiduciaria continuó fortaleciendo el monitoreo transaccional y la generación automática de reportes a la UIAF.

Por su parte, y luego de realizar la calificación de los riesgos y controles, la Fiduciaria conserva un perfil de riesgo residual bajo, dando cumplimiento al apetito de riesgo aprobado por la Junta Directiva y los lineamientos corporativos del Grupo Aval.

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EXTERNO

La Fiduciaria cuenta con un robusto Sistema de Control Interno (SCI), alineado a las disposiciones locales y las directrices de su casa matriz y Grupo, lo cual le permite llevar a cabo una adecuada administración de los procesos.

La Oficina de Control Interno de la Fiduciaria, en conjunto con la Contraloría Corporativa del Grupo Aval (directrices) y la Contraloría del Banco Popular (supervisión), son los responsables de definir el plan anual de auditoría a ejecutar en la vigencia, con el fin de emitir recomendaciones y aprobar los planes de acción. Por su parte, el Comité de Auditoría, la Revisoría Fiscal y la Contraloría del Grupo Aval tienen a su cargo las funciones de monitoreo y control de los procesos misionales y de riesgos.

Finalmente, se resalta la participación del Gerente de la Contraloría del Banco Popular en los Comités de Auditoría de la Fiduciaria, así como las continuas capacitaciones realizadas por parte de la Contraloría Corporativa del Grupo Aval y del Banco, lo que permite fortalecer las capacidades en materia de auditoría interna.

CARACTERÍSTICAS Y PERFIL DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

Fiduciaria Popular gestiona tres FIC, un Fondo Voluntario de Pensiones (FVP), un portafolio de inversión y ocho de seguridad social. Los fondos se estructuran según la naturaleza y perfil de riesgo

definido en los reglamentos, mientras que los negocios pensionales y recursos de terceros, acorde al Decreto 2555 de 2010 y contratos fiduciarios, respectivamente.

Frente a la última calificación, ajustó los reglamentos de los FICs con la inclusión de un anexo referente al deber de asesoría¹⁹ y la actualización del monto mínimo de participaciones, el cual pasó de 2.600 SMMLV a 39.500 UVT²⁰.

Por su parte, dado que el FVP Multiopción solo tiene una alternativa de inversión, modificó el reglamento con la definición de un fondo como alternativa de inversión estandarizada y no autogestionada.

Producto	Perfil	Benchmark	Estrategia	Activos Core
FIC Rentar	Conservador	Portafolios de referencia y sexta posición por rentabilidad*	Activa	Tradicional Renta Fija
FIC Fiduliquidez	Conservador	Portafolios de referencia y novena posición por rentabilidad*	Activa	Tradicional Renta Fija Decreto 1525
FIC Rentar 30	Conservador	Portafolios de referencia y última posición por rentabilidad*	Activa	Tradicional Renta Fija
Opción Plan Futuro del Fondo de Pensiones Voluntarias	Moderado	Portafolios de referencia y primer lugar por rentabilidad mensual*	Activa	Tradicional Renta Fija
FIC Rentar Capital	Moderado	Portafolio de referencia	Activa	Tradicional Renta Fija

Fuente: Fiduciaria Popular S.A.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de emisor y contraparte. El sistema de administración de riesgo de emisor y contraparte, se encuentra estipulado en el manual de Inversiones y Riesgos Financieros, en el que se definen las políticas, procedimientos y metodologías para la administración de este tipo riesgo, las cuales están alineadas con su casa matriz. Para definición de cupos de emisor y contraparte hace uso de la metodología *Camel*²¹, el cual incluye aspectos cualitativos y cuantitativos, niveles de eficiencia y de liquidez, la generación de excedentes, entre otros.

La aprobación y asignación de cupos se realiza de manera semestral ante el Comité de Riesgos Financieros y la Junta Directiva, y son controlados permanentemente por el *middle office* y acatados

¹⁹ En el anexo se clasifica los tipos de cliente y producto, se determina su mercado objetivo y perfil, se define la información previa a la suscripción de potenciales clientes y los lineamientos para suministrar una recomendación profesional a los inversionistas.

²⁰ Unidades de Valor Real.

²¹ *Capital, asset, management, earning and liquidity.*



por el *front office*. Dicho control, se realiza en línea en los aplicativos SIFI y *Master Trader*.

Para 2022, monitoreó la exposición al sector real, realizó evaluaciones para nuevas emisiones e incorporó las perspectivas económicas en la evaluación del modelo *Camel* para la asignación de cupos de entidades del sector financiero.

Riesgo de mercado. La gestión de riesgo de mercado, se encuentra alineada con la normativa establecida en el Capítulo XXI de la C.E. 100 de 1995 de la SFC, por lo cual, para su medición, aplica el modelo regulatorio establecido y uno interno fundamentado en la metodología *Risk Metrics* (nivel de confianza del 95% y horizonte de un día). Dichos modelos favorecen la identificación y análisis de los factores de riesgo para los portafolios, lo que favorece la toma de decisiones de inversión.

Adicionalmente, la entidad realiza pruebas de *stress* y *back testing* de forma diaria y mensual con el fin de evaluar la efectividad de los modelos. Los resultados son presentados a la Alta Dirección y al *front office*, a través de diversos reportes, y presentaciones a los comités de Inversiones y Riesgos Financieros, en los cuales se determinan los límites de riesgo, bajo el marco de apetito establecido.

Riesgo de liquidez. El Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL) se encuentra compuesto por políticas, metodologías y procedimientos, para la identificación, medición, control y monitoreo de este tipo de riesgo.

Para la medición del riesgo de los fondos abiertos sin pacto de permanencia, utiliza el modelo estándar regulatorio IRL para los plazos de 7, 15 y 30 días, mientras que, para los fondos cerrados, posición propia y demás portafolios utiliza el modelo interno no objetado por la SFC.

Durante 2022, la Fiduciaria fortaleció los indicadores de alerta temprana para las mediciones de IRL, activos líquidos, concentraciones, entre otros, con el fin de mitigar el riesgo de liquidez ante salida de recursos en los principales fondos administrados.

Reportes de controles. La Calificadora destaca que la Fiduciaria cuenta con una serie de informes de seguimiento, que sirven como herramienta para

controlar y monitorear los límites, las políticas y los cupos establecidos en el proceso de inversión, los cuales son enviados a la Junta Directiva y demás instancias y áreas involucradas en el proceso. Entre estos se encuentran:

- Cumplimiento de las políticas, límites y niveles de exposición de riesgo de mercado y liquidez.
- Pruebas de *back* y *stress testing* para riesgo de mercado y liquidez.
- Actualización y seguimiento a cupos de emisores y contrapartes para FICs, portafolios de terceros y Sociedad.
- Seguimiento a concentración por grupos económicos y emisores.
- VaR regulatorio e interno.
- IRL de los FICs (diario) e informe semanal sobre el modelo interno.
- Reportes a la auditoría interna o revisoría fiscal.
- Compras y ventas totales.

Riesgo operativo y continuidad del negocio. Las políticas y metodologías para la administración del Riesgo Operacional, se encuentran enmarcadas en la normativa establecida por la SFC, así como en las directrices y estándares impartidos por su matriz y el Grupo Aval.

Durante 2022, la Fiduciaria continuó fortaleciendo la herramienta *Pirani* respecto a la identificación de eventos recurrentes y su impacto en el riesgo residual. Dicha herramienta permite el registro de eventos y facilita el control y seguimiento de los mismos.

Entre marzo de 2022 y 2023, se materializaron 27 eventos de riesgo operativo, de los cuales diez correspondieron a eventos de tipo A (generan pérdidas y afectan su estado de resultados), con un impacto de \$17,15 millones, relacionados en su mayoría con la ejecución y administración de procesos, fallas tecnológicas y clientes, productos y prácticas empresariales.

Por su parte, Fiduciaria Popular cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio (PCN) que tiene como objetivo mantener disponibles los servicios tecnológicos para dar respuesta oportuna a los clientes y órganos de control ante interrupciones en los servicios. Para ello, la Fiduciaria tiene un Centro Alternativo de Operación de Contingencia (COC), en el cual se replican los servicios en producción, con el fin de continuar operando con



normalidad los procesos críticos bajo un escenario de contingencia.

En agosto de 2022, efectuó una prueba parcial en la cual se probaron dos procesos en el centro de operaciones de contingencia (COC) con resultados exitosos. De igual forma, en diciembre de 2022, realizó la prueba integral al PCN en la cual se probaron 12 procesos, tanto de forma presencial como vía VPN, la cual también arrojó un resultado exitoso. Adicionalmente, se realizaron pruebas semestrales a la cadena de comunicación y se realizó la verificación de los proveedores críticos.

INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

Software. Para 2022, el plan de inversión en tecnología y gastos de operación ascendió a \$3.497 millones, los cuales estuvieron destinados a sistemas de información, *hardware*, licenciamiento, mantenimientos y servicios (Aplicativos, infraestructura, comunicaciones, seguridad, etc.). Para 2023, se estima un presupuesto de \$4.309 millones, orientados a continuar con el desarrollo de los proyectos de tecnología.

Como nuevos desarrollos, se destaca la entrada en producción del proyecto *Vinculación Digital*, el cual promoverá la optimización en los tiempos de respuesta del proceso de vinculación y actualización de clientes, eliminará el manejo de documentación física y mitigará riesgos operativos derivados de la digitación de información.

De igual forma, la Fiduciaria participó en el proyecto de actualización de la plataforma tecnológica, liderado por el Banco Popular, el cual tiene como objetivo integrar los productos, servicios y operaciones fiduciarias a las plataformas del Banco para mejorar la atención de los clientes.

Por su parte, en SIFI se implementaron nuevas funcionalidades con las que se redujo en 30% los tiempos de procesamiento de pagos.

Con el fin de mejorar los procesos para la gestión de negocios fiduciarios, implementó las herramientas tecnológicas *Phoenix* y *Eskalar*, las cuales centralizan información de productos, procesos, riesgos, estados financieros, clientes entre otros, dentro del *core* fiduciario, en pro del control de los procesos.

De igual forma, realizó desarrollos tecnológicos específicos para mejorar la operatividad y eficiencia en algunos negocios fiduciarios de fuente de pago, tales como el P.A. SITP Recaudo – Transmilenio y el E.F. Distrito Santiago de Cali.

Seguridad de la información. El sistema de seguridad de la información de la Fiduciaria se encuentra enmarcado dentro de un manual de políticas, procedimientos y un modelo de gestión de Ciberseguridad, alineado con el estándar ISO 27001:2013 y lo establecido en la C.E. 029 de 2014 de la SFC, así como con las directrices de su casa matriz, la cual participa en las diferentes sesiones del Comité de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, lo que favorece la homologación de lineamientos y metodologías.

Durante 2022, continuó efectuando el monitoreo a la exposición a estos riesgos, sin la identificación de desviaciones críticas. Al respecto, se destacan las herramientas tecnológicas SIEM y DLP, que soportan la gestión y monitoreo de estos tipos de riesgo.

Finalmente, realizó pruebas de *Ethical Hacking* a su aplicación web para la identificación de vulnerabilidades a nivel de infraestructura tecnológica, software y aplicaciones. Así mismo, avanzó en el monitoreo respecto a fuga de información, sobre el cual no se presentaron incidentes.

PERFIL FINANCIERO Y FLEXIBILIDAD

Evolución de los AUM totales. A febrero de 2023, Fiduciaria Popular administraba \$5,69 billones, con un incremento interanual de 18,73%, explicado principalmente por el crecimiento de los recursos de fiducia de administración (+21,93%), garantía (+21,48%) y FICs (+24,97%), que participaron con el 30,44%, 35,31% y 13,90%, en su orden.

Para **Value and Risk**, pese a que persiste el riesgo de concentración para los veinte principales negocios fiduciarios por monto administrado (representaban el 70,51% de total, incluyendo aquellos sin representación legal) y por ingresos (46,27%), este se mitiga parcialmente gracias a las ventajas competitivas derivadas de sus sinergias con el Banco Popular, su amplia experiencia en la administración de negocios públicos y los recientes desarrollos implementados para dinamizar los



negocios de fuentes de pago, lo que se espera favorezca la consecución de nuevos negocios.

Evolución de la rentabilidad. Al cierre de 2022, los ingresos operacionales de la Fiduciaria alcanzaron \$25.349 millones, con un incremento anual de 20,48%, en línea con la dinámica de las comisiones y honorarios (+18,36%) e ingresos por operaciones conjuntas (+42,29%), lo cuales se explican por las comisiones recibidas por fiducia en garantía, FICs y consorcios (SOP y Remanentes Telecom que representan el 19,17% de las comisiones brutas). Estos, han estado favorecidos por el fortalecimiento de relación comercial con su casa matriz y la generación de nuevos negocios.

Por su parte, y pese a que el crecimiento de los gastos (+9,36%) fue inferior a la inflación del 2022, la Sociedad registró una pérdida neta de \$667 millones, con su correspondiente efecto en los indicadores ROE²² y ROA²³, que totalizaron -1,31% (2021: -2,71%) y -1,20% (2021: -2,48%).

Por el contrario, para el cierre de febrero de 2023, Fiduciaria Popular registró una utilidad neta de \$2.267 millones, asociada a los mayores ingresos por comisiones (+20,28%) e ingresos derivados de las operaciones conjuntas (+643%), beneficiados por el mejor desempeño de las comisiones, especialmente del consorcio SOP, y el crecimiento moderado de los gastos operacionales (+5,12%).

Por lo anterior, la Calificadora estará atenta a las estrategias encaminadas a la consecución de nuevos negocios para lograr la diversificación de ingresos, así como a la consolidación de los proyectos de automatización y digitalización que se encuentran en marcha, los cuales le permitirán generar ventajas competitivas, eficiencias en términos de costos y mitigar posibles riesgos operativos, factores determinantes para alcanzar una senda de crecimiento sostenible.

Estructura financiera. A febrero de 2023, el patrimonio de la Fiduciaria totalizó \$53.038 millones, con una variación interanual de +3,69%, gracias al incremento de las reservas (+3,92%) y el mejor desempeño de los resultados del ejercicio.

Por lo anterior, el patrimonio técnico presentó un incremento de 1,47% y se ubicó en \$23.931

²² Utilidad Neta / Patrimonio.

²³ Utilidad Neta / Activo.

millones, mientras que la relación de solvencia se redujo hasta 39,57% (-4,88 p.p.) por cuenta del mayor incremento de los APNR (+21,83%), aunque continúa con una importante holgura frente al mínimo regulatorio (9%).

Portafolio propio. A febrero de 2023, el portafolio propio de la Fiduciaria ascendió a \$43.443 millones, concentrado en la reserva de estabilización del consorcio SOP (60,88%), seguido del APT gestionado por Casa de Bolsa (28,91%). Este último, estaba compuesto en su mayoría por títulos con la máxima calificación crediticia (91,54% en AAA), mientras que, por variable de riesgo, el 61,22% se encontraba indexado al IPC, el 19,91% en IBR y el 18,16% en tasa fija.

En lo corrido de 2023, las mayores rentabilidades han sido generadas por la administración del portafolio del APT (40,88%) y la reserva de estabilización del SOP (35,34%).

Contingencias. De acuerdo con la información suministrada, al cierre de febrero de 2023, cursaban en contra de la Sociedad ocho procesos con pretensiones por \$3.473 millones (en su mayoría de tipo administrativo). Por monto, el 55,20% estaba catalogado como probable, para los cuales constituyó provisiones por \$676 millones.

Adicionalmente, en contra de los fideicomisos y negocios administrados cursaban 77 procesos judiciales con pretensiones por \$53.088 millones, relacionados principalmente con procesos de tipo ordinario y administrativo en etapa contenciosa.

En este sentido, y pese a su posición patrimonial y soporte de casa matriz, en opinión de la Calificadora, Fiduciaria Popular registra una exposición al riesgo legal moderada, al considerar la generación de excedentes y el nivel de provisiones constituidas, por lo cual se considera como un reto, continuar fortaleciendo los procesos de defensa judicial y políticas de constitución de provisiones.

FORTALEZAS Y RETOS

- Respaldo patrimonial y corporativo del Banco Popular y del Grupo Aval.
- Fortalecimiento continuo de las sinergias con su casa matriz y entidades del Grupo, lo que le



permite ampliar su oferta de valor y mejorar su competitividad como administrador de recursos de terceros.

- Consolidación del proyecto MAC con el Banco, en favor del fortalecimiento de los canales de distribución y comercialización de los FICs.
- Desarrollo de nuevas líneas de negocio en conjunto con el Banco, en beneficio de su posicionamiento de mercado.
- Implementación de proyectos estratégicos como “+ Impacto”, el cual busca generar eficiencias, aspecto clave para ser más competitivos en el sector.
- Sólida posición patrimonial que le permite apalancar el crecimiento proyectado y cubrir contingencias no esperadas.
- Robusto gobierno corporativo, gracias a la participación de miembros del Banco en las diferentes instancias de decisión de la Fiduciaria.
- Adecuado proceso de inversión y segregación física y funcional de áreas de control con el fin de mitigar posibles conflictos de interés.
- Amplia experiencia y profesionalismo de la alta gerencia y de los administradores de portafolios, lo que garantiza la mejor toma de decisiones respecto a la administración de portafolios.
- Sólidas metodologías para la optimización de portafolios y selección estratégica de activos, que favorecen la generación de *Alpha*, lo cual se fortalece mediante la medición del desempeño frente a su *benchmark*.
- Alto nivel de integración de su Core *SIFI*, con las aplicaciones de soporte, así como con las plataformas transaccionales y apps virtuales

para mejorar la trazabilidad y control de los riesgos.

- Robustos sistemas de administración de riesgos y control interno, los cuales se han fortalecido con las directrices y mejores prácticas de su casa matriz y del Grupo Aval.
- Excelentes mecanismos de gestión de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.

Retos

- Continuar fortaleciendo la integración tecnológica entre el Banco y Fiduciaria, que redunde en ventajas competitivas, generación de mayores ingresos y penetración de mercado.
- Consolidar los proyectos e iniciativas orientados a la automatización de procesos, la integralidad y agilidad de la operación.
- Dinamizar sus estrategias comerciales, no solo en negocios provenientes del Banco, sino en los nichos tradicionales, con el fin de generar mayor diversificación de sus fuentes de ingresos y mitigar el impacto ante la salida de negocios representativos.
- Controlar los índices de rotación de personal, mediante la ejecución de las estrategias planteadas en su plan de Atracción, Fidelización y Desarrollo.
- Automatizar los modelos de selección de activos y *performance attribution* con el fin de dinamizar el proceso de inversión y favorecer la toma de decisiones de inversión.
- Fortalecer las políticas y metodologías para la constitución de provisiones relativas al riesgo legal y mejorar los mecanismos de defensa judicial, teniendo en cuenta el incremento significativo de las pretensiones en procesos judiciales.

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