



FIDUCIARIA SCOTIABANK COLPATRIA S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 672
Fecha: 29 de septiembre de 2023

Fuentes:

- Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A.
- Superintendencia Financiera de Colombia – SFC.

Miembros Comité Técnico:

María José Paris Escobar.
Nelson Hernán Ramírez Pardo.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Luis Alejandro Cuervo Cuervo
luisalejandro.cuervo@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Santiago Argüelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (57) 601 526 5977
Bogotá D.C.

EFICIENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

AAA (Triple A)

PERSPECTIVA: Estable

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

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

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

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

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

- **Respaldo accionario y sinergias.** FSBC se beneficia del respaldo patrimonial y corporativo que recibe de su principal accionista, Scotiabank Colpatría S.A.¹, *holding* del Conglomerado Financiero Scotiabank Colombia², al igual que de las ventajas competitivas respecto a la adopción de mejores prácticas internacionales en gestión de recursos de terceros y transferencia de conocimiento de las demás entidades que pertenecen al grupo liderado por *Bank of Nova Scotia*³ (BNS).

El grado de sinergias establecidas en torno a aspectos comerciales, tecnológicos, gestión de criterios ASG, gobierno corporativo y gestión de riesgos con su casa matriz y compañías aliadas es alto. Sobresale el

¹ Entidad calificada por **Value and Risk** en AAA y 1+ para la Deuda de Largo y Corto Plazo, documento que puede ser consultado en www.vriskr.com.

² Compuesto por Scotiabank Colpatría S.A. y sus subordinadas: Fiduciaria Scotiabank Colpatría, Scotia Securities y Crédito Fácil Codensa S.A. Compañía de Financiamiento.

³ Banco canadiense con mayor presencia internacional que brinda servicios a cerca de 19 millones de clientes en más de 55 países del mundo, en América, El Caribe, Europa y Asia.



robustecimiento de la unidad de *Wealth Management*, que integra los negocios de banca privada, fiduciaria y comisionista de bolsa, y se alinea a la estrategia de *Total Wealth* de su casa matriz y grupo internacional, enfocada en ampliar y complementar el portafolio de productos de asesoría y gestión patrimonial.

Al respecto, en el último año, continuó con la activa presencia comercial en el segmento de banca corporativa y comercial del Banco, denominada *wholesale banking*, así como también a clientes de banca privada ofreciendo esquemas conjuntos de financiamiento y beneficios de planeación financiera mediante estructuras fiduciarias. Por otro lado, mejoró los procesos transversales para generar eficiencias, apalancados con las áreas de tecnología del Banco y filiales.

Value and Risk resalta la disposición permanente del Grupo por consolidar una oferta de valor integral a sus clientes, aspecto que, en conjunto con su posición patrimonial, procesos en mejora continua y la adopción de altos estándares de la industria, aportan a la eficiencia, solidez y crecimiento de la operación.

- **Gobierno corporativo y estructura organizacional.** FSBC dispone de un robusto esquema de gobierno corporativo, estructurado sobre la Política de Gobierno para las subsidiarias del BNS, que incluye prácticas de transparencia, gobernabilidad y control. En adición, cuenta con manuales y procedimientos, objeto de permanente actualización para acoger los lineamientos regulatorios, prácticas del mercado y recomendaciones de los entes de control.

Así mismo, mantiene órganos colegiados de decisión que mitigan la materialización de conflictos de interés y contribuyen con la transparencia en el proceso de toma de decisiones. La Junta Directiva, integrada por delegados del BNS y dos miembros independientes, se apoya en los comités de auditoría y riesgos. En tanto que, la alta dirección se soporta en los comités ALCO⁴, CAN⁵, SAC⁶, Cartera e Inversiones.

Aunado a lo anterior, cuenta con una estructura organizacional acoplada al tamaño de la operación, la complejidad de los negocios atendidos y las necesidades del mercado objetivo. Durante el último año, fortaleció el equipo directivo con la incorporación de una nueva Gerente General, quien reporta al *Head of Wealth Management* del Banco, un Gerente de *Asset Management* (alineado a la estrategia de *Scotia Wealth Management*) y la movilidad horizontal de quien se desempeñaba como gerente de riesgos a la Gerencia de *Trust Services and Management*. Con ello, pretende expandir y desarrollar acciones, proyectos e iniciativas para mejorar la relación con los clientes, dar viabilidad a nuevos productos y oportunidades comerciales, así como continuar con la búsqueda y generación de eficiencias.

⁴ Comité de Activos y Pasivos.

⁵ Comité de Aceptación de Nuevos Negocios.

⁶ Comité del Sistema de Atención al Consumidor financiero.



De otro lado, como parte de su planeación estratégica, la Sociedad ha definido como meta el robustecimiento de los equipos de trabajo, especialmente en las líneas de *advisory* y *asset management*, por lo que diseñó esquemas de formación de líderes. Esto, se complementa con las políticas de bienestar laboral direccionadas a mantener controlado el nivel de rotación de personal, retener el talento humano, garantizar la continuidad del negocio y apoyar la consecución de metas. Al respecto, en el primer semestre de 2023, el indicador de rotación⁷ se ubicó en 1,58% en promedio y 9,5% acumulado.

Value and Risk pondera la experiencia y profesionalismo de la alta gerencia, de los miembros de la junta directiva y de los administradores de portafolios, al tiempo que la clara segregación física y funcional de las áreas del *back*, *middle* y *front office* y la existencia de esquemas de *back up* y planes de contingencia en caso de ausencia de personal para la ejecución de procesos críticos, que contribuyen a la continuidad de la operación. Es de mencionar que, aquellos funcionarios que lo requieran cuentan con la debida certificación en idoneidad técnica y profesional del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).

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

La estrategia de sostenibilidad de la Fiduciaria está fundamentada en la de su casa matriz⁸ y ésta, a su vez, en cuatro pilares: acción ambiental, resiliencia económica, sociedad inclusiva, y liderazgo y gobierno corporativo. En este sentido, definió compromisos que incluyen llegar a cero emisiones netas de carbono para 2030 y movilizar CAD \$350.000 millones en financiamiento relacionado con el clima para el mismo año. A nivel local, suma esfuerzos en favor del desarrollo del País a partir de la educación como eje fundamental, centrandose sus inversiones en campañas de formación para jóvenes y adultos.

En términos ambientales, el Banco y sus filiales contribuyen a la causa de desarrollo sostenible y reducción de la huella de carbono mediante el trabajo conjunto con organizaciones ambientales como WWF⁹. Así, impulsó iniciativas como “*Go Mobility*” con la cual incentiva a los colaboradores al uso de medios alternativos de transporte como caminatas y carro compartido, además de la entrega de descuentos especiales para la compra y alquiler de patinetas y bicicletas eléctricas.

⁷ Considera la planta con contrato indefinido y las renunciaciones voluntarias.

⁸ Scotiabank recibió cinco premios de *Global Finance* en el ámbito de finanzas sostenibles en 2023, incluyendo un galardón de Liderazgo Destacado en Transparencia en Sostenibilidad. Así mismo, fue reconocido por *Great Place to Work* como uno de los 25 mejores lugares de trabajo del mundo, posicionándose como el único banco y empresa con sede en Canadá de la lista.

⁹ Fondo Mundial para la Naturaleza, por sus siglas en inglés.



En términos sociales, avanzó en los diferentes proyectos del programa *ScotiaInspira*, que pretende disminuir la deserción escolar, generar esquemas para el regreso a la escuela en espacios seguros y protegidos, eliminar las barreras contra el avance profesional en grupos desfavorecidos y facilitar el acceso a la educación superior.

En cuanto al Sarlaft¹⁰, durante el último año, revisó las reglas de monitoreo, ajustó las herramientas empleadas y realizó actividades de capacitación y comunicación dirigidas a funcionarios. Esto con el fin de generar conciencia, precisar funciones y responsabilidades, a la vez que socializar actualizaciones y recomendaciones de mejores prácticas internacionales.

- **Procesos y directrices para inversión.** Una de las principales fortalezas de FSBC consiste en el diseño de estrategias basadas en principios conservadores de inversión, la existencia de procesos claramente definidos y documentados para su ejecución, al igual que robustas metodologías y políticas objeto de revisiones periódicas, con el fin de asegurar su calidad y fiabilidad. Adicionalmente, mantiene órganos colegiados para la toma de decisiones, lo que mitiga el riesgo de conflictos de interés y robustece la gestión de activos de terceros y propios.

El proceso de inversión de la Fiduciaria parte del cumplimiento de las políticas generales de inversión establecidas en los reglamentos de los FICs administrados, en el que se establecen los activos admisibles y los límites de inversión para cada uno. De esta forma, la asignación de activos es sugerida por la Gerencia de FICs, con base en modelos estadísticos y de optimización que consideran las necesidades de liquidez, desempeño de los activos, expectativas propias, entre otras, la cual es aprobada por el Comité de Inversiones. De igual forma, para el estudio de mercado y la toma de decisiones, se soporta en los reportes suministrados por el área de Investigaciones Económicas del Banco.

Como parte de su planeación estratégica, direccionada a robustecer su posicionamiento como gestor de activos, definió algunas prioridades para el corto y mediano plazo que incluyen aumentar la oferta de productos y vehículos de inversión, incorporar iniciativas globales soportada en las entidades del Grupo, y fortalecer los procesos tecnológicos en pro de la generación de eficiencias, entre otros. En este sentido, sobresale la estructuración y lanzamiento (previsto para octubre de 2023) de seis nuevos FICs, que buscan complementar y ampliar las opciones de inversión y tipo de fondos ofertados.

Al respecto, conforme al apetito de riesgo definido para cada portafolio y los activos objeto de inversión, se apoyará en *brokers* internacionales, al igual que en compañías de su Grupo para la definición de estrategias tácticas y conocimiento de mercado para la negociación de activos extranjeros. En adición, en conjunto con Scotia Securities Colombia S.A., enfocará sus esfuerzos en robustecer

¹⁰ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



los equipos comerciales para lograr un crecimiento acelerado de los activos bajo inversión.

Value and Risk resalta los esfuerzos de FSBC por ampliar su oferta de valor de una manera dirigida, diferenciada y rentable, con una segmentación del mercado objetivo acorde a los niveles de apetito de riesgo. Así, considera importante mantener la continua mejora de los procesos de inversión y mecanismos para la toma de decisiones que contribuyan a robustecer su calidad como administrador de recursos de terceros y cumplir con los objetivos en los tiempos estimados.

De otro lado, para medir la efectividad en la ejecución de las estrategias de inversión, emplea el modelo *benchmark performance*¹¹ que sustenta la toma de decisiones en un estudio comparativo del rendimiento de los fondos. Igualmente, utiliza modelos de análisis de sensibilidad, liquidez y rentabilidad, escenarios y optimización de portafolio, y curvas de rendimientos.

- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** FSBC emplea sólidos sistemas de administración de los diferentes riesgos a los que se expone en el desarrollo de la operación, los cuales se ajustan a lo establecido por la normatividad vigente, prácticas internacionales y estándares del Conglomerado, que además se complementan con robustos mecanismos de control interno.

Su sistema de control se basa en el modelo de las tres líneas de defensa, acorde con lo estipulado para las compañías del Conglomerado, con el propósito de prevenir la materialización de eventos que puedan afectar la reputación, los procesos o el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

Durante el último año, acorde con la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), actualizó el manual y políticas generales, con la inclusión de directrices para la administración de los diversos tipos de riesgo, las cuales reemplazaron los manuales previos.

Respecto al SARO¹², implementó mejoras al programa de Gestión de Riesgos de Terceros (TPRM por sus siglas en inglés), entre ellas la incorporación de nuevos marcos de riesgo para la evaluación de riesgos reputacionales y de resiliencia tecnológica, así como la actualización de los cuestionarios de riesgos de cumplimiento regulatorio, privacidad, seguridad y control de la información. De igual forma, simplificó los análisis a través de flujos de trabajo hechos a la medida, reforzado con actividades de control de calidad.

Por su parte, en cuanto al Plan de Continuidad del Negocio (PCN), realizó actualizaciones periódicas, evaluaciones de controles y estrategias independientes para la gestión de los riesgos de indisponibilidad de la plataforma tecnológica, ataques cibernéticos,

¹¹ Incluye diversos indicadores de compensación como: *Sharpe Ratio*, *Information Ratio*, *Tracking Error*, entre otros.

¹² Sistema de Administración de Riesgo Operacional.

compromiso de terceros y fuga de información con resultados satisfactorios.

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 hallazgos materiales que reflejen deficiencias en la administración de activos. No obstante, es importante señalar que, se presentaron algunas recomendaciones de mejora, que se han subsanado de acuerdo con los cronogramas y no representan riesgos materiales para la operación.

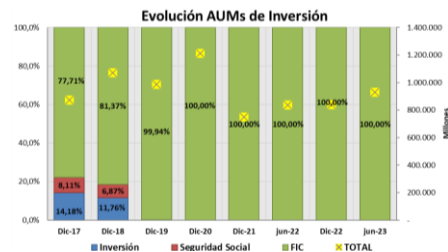
- **Infraestructura tecnológica para inversiones.** FSBC mantiene en constante optimización su infraestructura tecnológica, en particular, el aplicativo SIFI (sistema *core*) que vincula módulos operativos, contables y administrativos, entre otros, y facilita la integración con los sistemas del Banco y la transmisión de informes regulatorios.

Las plataformas tecnológicas sobre las cual se soporta su *front office* es el sistema transaccional Master Trader y Porfin, con los cuales lleva a cabo la administración de portafolios, negociación de títulos valores, generación de reportes, cierres financieros y contables. También, utiliza Bloomberg para, entre otros, monitorear los fundamentales del mercado, el comportamiento de los títulos y como fuente de datos.

Durante el último año, en línea con la estructuración de los nuevos fondos, implementó en el sistema *core* la funcionalidad necesaria para administrar fondos por participaciones y el manejo de retención diferencial para los FICs, así como también la interface contable entre sus aplicativos. Por otro lado, fortaleció la reportería mediante la utilización de *dashboards* diseñados sobre el aplicativo *Tableau*.

Value and Risk resalta la permanente disposición y oportunidad con la que la Fiduciaria ejecuta la actualización de sus sistemas de información, a fin de alcanzar mayores niveles de automatización de procesos y generar eficiencias, en pro de sus resultados financieros.

- **Inversiones administradas y desempeño.** Entre junio de 2022 y 2023, los AUM de inversión crecieron 11,07% hasta \$930.458 millones, correspondientes en su totalidad a dos fondos de inversión, favorecidos por la disponibilidad de soluciones de inversión a banca privada y banca afluente. De este modo, la Fiduciaria se ubicó en la decimoquinta posición en el sector por saldo administrado.



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



El Fondo 1525 y Rendir son los fondos administrados y representaron el 66,82% y 33,18%, con volúmenes administrados de \$621.771 millones y \$306.641 millones, en su orden. Por tipo de adherente, están distribuidos principalmente en patrimonios autónomos (87,09%), seguido de personas jurídicas (7,83%) y naturales (5,08%), participaciones que favorecen la estrategia de inversión dado que permiten que la Fiduciaria se anticipe a los retiros.

Respecto al nivel de concentración, **Value and Risk** evidencia retos para el FIC 1525 dado que los veinte principales clientes representaron en promedio de los últimos doce meses el 78,20%, en tanto que para Rendir el 67,05%. Adicionalmente, observa progresos relacionados con la compensación de riesgos, pues de acuerdo con cálculos internos, los indicadores de *Sharpe*, se han ubicado por encima de 1x, gracias a la mejora de la rentabilidad y su comportamiento respecto a los indicadores de referencia.

Ahora bien, en línea con las iniciativas de ampliación y diversificación de sus portafolios de inversión, la Calificadora estará atenta a la efectividad de las medidas ejecutadas que le permitan cumplir con los objetivos de crecimiento acelerado de los activos bajo inversión, lograr una mayor penetración de mercado y robustecer su posicionamiento de marca. Asimismo, hará seguimiento a los ajustes que requiera el proceso de inversión y mecanismos de monitoreo del desempeño de los nuevos portafolios, especialmente al considerar su orientación a fondos balanceados y diversificación de *asset class*.

- **Perfil financiero.** Uno de los factores que sustenta la calificación asignada a la Eficiencia en la Administración de Portafolios de FSBC, es su sólido perfil financiero, soportado en su estructura patrimonial, respaldo corporativo y de capital del Conglomerado Scotiabank Colombia, la generación permanente de resultados operacionales y netos positivos, que le permiten disponer de recursos suficientes para acometer las inversiones requeridas y apalancar el crecimiento del negocio, en beneficio de su calidad como administrador de activos de terceros. Lo anterior, entre otros aspectos, sustenta la calificación AAA asignada al Riesgo de Contraparte¹³.

Los principales indicadores de la Fiduciaria son:

Millones / %	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23
Ingresos	42.193.291	35.985.431	35.697.490	35.069.130	17.521.400	36.447.547	21.954.209
Utilidad Neta	12.506.312	5.836.716	4.164.869	1.416.766	2.331.257	4.994.569	4.063.217
Activos	44.941.534	39.799.182	38.666.112	36.388.517	36.898.255	36.791.151	39.144.641
Patrimonio	37.448.393	30.827.886	29.034.729	27.664.200	27.076.702	29.274.242	28.428.503
AUM (Billones)	0,87	1,07	0,99	1,21	0,75	0,84	0,84
ROE	33,40%	18,93%	14,34%	5,12%	17,96%	17,06%	30,63%
RDA	27,83%	14,67%	10,77%	3,89%	13,04%	13,58%	21,84%
Margen Operacional	44,60%	23,57%	17,67%	4,71%	17,19%	22,01%	30,68%
Margen Ebitda	47,62%	30,26%	29,11%	15,15%	29,17%	34,00%	40,77%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

¹³ Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com



PERFIL DE LA COMPAÑÍA

Fiduciaria Scotiabank Colpatria es una sociedad anónima de servicios financieros, filial de Scotiabank Colpatria S.A. Fue constituida en 1991 y se encuentra bajo la vigilancia y supervisión de la SFC.

Está facultada para la celebración, realización y ejecución de todas las operaciones autorizadas a las sociedades fiduciarias, como negocios fiduciarios, tipificados en el Código del Comercio y previstos en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

ACCIONISTAS	% PARTICIPACIÓN
SCOTIABANK COLPATRIA S.A.	94,6444%
ACCIONES Y VALORES NUEVO MILENIO S.A.	3,0217%
CONSTRUCCIONES COLPATRIA S.A.	1,5035%
MERCANTIL COLPATRIA S.A.	0,8304%
VINCE BUSINESS COLOMBIA S.A.	0,000008%

Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatria S.A.

Durante el último año, no se presentaron cambios relevantes en su estructura accionaria, por lo cual, Scotiabank Colpatria S.A. se mantuvo como el accionista mayoritario con el 94,64% de participación.

Evolución del plan estratégico. La planeación estratégica de la Fiduciaria para el periodo 2023-2027 está soportada en cuatro pilares: 1) estrategia comercial, sostenible y rentable, 2) separación de las actividades de *Trust Services* y *Asset Management*, con el objetivo de rentabilizar los negocios existentes y estructurar nuevos productos, 3) robustecimiento del modelo de atención de negocios fiduciarios, y 4) consolidación del negocio de gestión de activos.

Entre los principales avances ejecutados en el último año, sobresalen las acciones encaminadas a profundizar la oferta de valor mediante la ampliación del portafolio de fondos de inversión, con el lanzamiento de nuevos vehículos, estimados para octubre de 2023.

Igualmente, se pondera su orientación a robustecer los equipos de trabajo, en busca de la separación efectiva de las actividades de fiducia estructurada y administración de recursos, así como en pro de la generación de eficiencias operativas, soportado en la automatización y modernización de sus plataformas y aplicativos.

De igual forma, busca robustecer el posicionamiento de marca, apalancada en su Grupo, por lo que ha generado estrategias tendientes a ampliar el portafolio de servicios compartidos y complementarios con las demás entidades. Así, se resalta la línea de *Total Wealth*, enfocada a impulsar los recursos administrados en FICs e integrar la oferta de valor global.

En opinión de la Calificadora, los procesos de planeación estratégica de FSBC y la ejecución de sus proyectos se encuentran claramente definidos que, enriquecidos con el aprovechamiento de las sinergias con el Banco y con otras entidades del Grupo, le han permitido desplegar iniciativas para mejorar su oferta de valor.

FACTORES ASG

Estructura organizacional. La Fiduciaria mantiene una robusta estructura organizacional, la cual se ajusta al tamaño y complejidad de la operación, con una clara segregación física y funcional de las áreas *back*, *middle* y *front office* para la administración de inversiones.

La dirección se encuentra en cabeza de la Junta Directiva, quien se apoya en los Comités de Auditoría y Riesgos, así como en la Auditoría Interna. Actualmente, cuenta con 165 colaboradores, distribuidos en seis Gerencias¹⁴ y 24 direcciones.

Se resalta la mejora del índice de rotación de personal (pasó de 14,37% a 9,50%), la trayectoria y experiencia del equipo directivo y del área de inversiones (con 22 años de experiencia en promedio), así como la permanencia del personal clave y los programas de desarrollo y retención del talento en pro de la estabilidad de la operación y consecución de metas.

Mecanismos de comunicación y atención al cliente. Para garantizar la prestación oportuna del servicio, FSBC dispone de diferentes mecanismos de comunicación y atención a clientes, entre los cuales se destacan la red de oficinas del Banco a nivel nacional, la página *web* transaccional para personas naturales y la aplicación móvil *Jump*, al

¹⁴ General, Financiera, Inversiones, Comercial, Operaciones, Tecnología.



igual que los buzones electrónicos y líneas telefónicas.

Entre junio de 2022 y 2023, la Fiduciaria recibió 4.604 PQRs¹⁵ atendidas dentro de los tiempos normativos, con un indicador de respuesta oportuna de 97,19%. Por tipología, 4.059 correspondían a servicios o peticiones radicadas por los consumidores financieros y 545 a quejas o reclamos. En cuanto a los motivos, la mayoría correspondía a tramites propios de los fideicomisos como solicitud de certificaciones (47%) y extractos (25%).

Prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo. Fiduciaria Scotiabank Colpatria mantiene políticas y procedimientos que le permiten identificar, medir, controlar y monitorear eficazmente el riesgo LA/FT, los cuales compilan los requerimientos normativos y las recomendaciones de los órganos de control.

La Fiduciaria mantiene especial monitoreo en la ejecución de actividades dirigidas a detectar y reportar operaciones inusuales o sospechosas. Para ello, ha configurado señales de alerta temprana, investigación y fortalecimiento de los procesos de conocimiento del cliente.

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EXTERNO

FSBC cuenta con un robusto Sistema de Control Interno (SCI), debidamente alineado con la normatividad vigente, las mejores prácticas del mercado y del Conglomerado. Su gestión está a cargo de la Gerencia de Riesgos, en conjunto con la Vicepresidencia de AML y de Control del Banco.

A su vez, el Comité de Auditoría, conformado por tres miembros de Junta Directiva, continúa como el estamento encargado de la presentación de recomendaciones y estrategias para su aprobación en beneficio de la mejora continua de los procesos misionales y de riesgos.

De acuerdo con la lectura de los informes emitidos por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, no se evidenciaron hallazgos que comprometan la estructura financiera o administrativa de la

¹⁵ Peticiones, quejas y reclamos.

Fiduciaria. Al respecto el cronograma de auditorías programadas se ha llevado conforme a la programación estimada y dentro de los resultados no se reportaron hallazgos que afecten la eficiencia en la administración de recursos propios y de terceros.

CARACTERÍSTICAS Y PERFIL DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

Fiduciaria Scotiabank Colpatria actualmente gestiona dos FICs y se encuentra en la etapa de lanzamiento de seis fondos adicionales, estructurados según la naturaleza de inversión, perfil de riesgo y normas legales. A junio de 2023, el FIC 1525 representó el 66,82% del total administrado en dicha línea y el FIC Rendir la porción restante.

Frente a la pasada calificación no se presentaron cambios en los objetivos y las políticas de inversión, motivo por el cual, los activos administrados conservan su perfil de riesgo y filosofía. Así, mantienen su objetivo de inversión conservador y de preservación de capital, maximizando los rendimientos con un bajo riesgo de liquidez y mercado.

Producto	Perfil de Riesgo	Benchmark	Estrategia	Activos
FIC Abierto Rendir	Conservador	Performance	Activa	Tradicionales Renta Fija
FIC Abierto 1525	Bajo	Performance	Activa	Tradicionales Renta Fija

Fuente: Fiduciaria Scotiabank Colpatria S.A.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Dando cumplimiento al SIAR, FSBC actualizó sus políticas para la gestión de cada uno de los riesgos a los que se expone en el desarrollo de la operación, con lo cual definió un solo manual que abarca los diferentes tipos de riesgos.

Riesgo de crédito y contraparte. La Fiduciaria cuenta con un conjunto de procedimientos documentados para la gestión del riesgo de crédito y contraparte.

Para controlar los cupos de negociación, emplea la metodología *Camel*¹⁶ que toma en consideración aspectos tanto cuantitativos como cualitativos, con el propósito de detectar señales de alerta a raíz del

¹⁶ *Capital, Asset, Management, Earning and Liquidity.*



deterioro del perfil de los emisores y minimizar, con ello, la exposición al riesgo.

Riesgo de mercado. Con el fin de mitigar impactos adversos en las operaciones de tesorería del portafolio propio y de los fondos de terceros administrados, FSBC tiene estructurada la política riesgo de mercado, la cual establece principios, políticas, instancias y mecanismos pertinentes para gestionarlo.

La cuantificación del riesgo, se fundamenta en el cálculo del VaR bajo el modelo regulatorio de la SFC, al igual que contempla un modelo interno. Estos, se complementan con un análisis del comportamiento de los portafolios bajo pruebas de *back* y *stress testing*.

Riesgo de liquidez. Para la gestión y medición de la exposición de este tipo de riesgo, tanto para el portafolio propio como los administrados, la Fiduciaria tiene metodologías y procedimientos claramente definidos. Así, mantuvo el cálculo del indicador denominado *Expected Shortfall*¹⁷, al igual que la metodología estándar de la SFC para los FICs abiertos, que contempla el cálculo del Máximo Retiro Probable (MRP) y del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL).

Las funciones de control y monitoreo están en cabeza de la Dirección de Riesgos quien controla y verifica el cumplimiento de los indicadores e informa a la Gerencia de Inversiones y a los administradores de portafolio sobre las señales de alerta temprana y escenarios de estrés, con el fin de anticipar y, en su caso, adoptar medidas correctivas.

Reportes de controles. Para el monitoreo y control del proceso de inversión, la Fiduciaria cuenta con diferentes informes diarios y mensuales de seguimiento y control a la gestión para cada tipo de riesgo, en pro del cumplimiento de las políticas y límites, y del robustecimiento del proceso de toma de decisiones.

Entre ellos sobresalen:

- Control de las políticas de inversión.

¹⁷ Medida asimétrica que considera la frecuencia de pérdidas y su magnitud. Tiene en cuenta los movimientos del mercado, el fondeo y contingencias, complementados con un análisis del máximo retiro esperado.

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

Value and Risk resalta el grado de control a nivel operativo que, aunado a procesos de revisión duales, permiten la adopción de acciones correctivas en tiempo y forma en beneficio de la eficiencia.

Riesgo operacional y continuidad del negocio. La gestión del SARO de la Fiduciaria se soporta en los lineamientos documentados en la respectiva política, respaldada en la Unidad de Riesgo Operacional del Banco. En tanto que, el PCN se rige bajo las políticas del Conglomerado Scotiabank.

En el último año, actualizó el análisis de impacto de Negocio (BIA por sus siglas en inglés) y del plan de continuidad del negocio (BCP) identificando trece procesos, de los cuales el 62% estaba clasificado como crítico e inmediato, y el restante no requería solución inmediata.

INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

Software. Con el objetivo de mantener sus sistemas en constante fortalecimiento, durante el último año continuó con el desarrollo de aplicativos que favorecen la administración de los negocios y la eficiencia de los procesos mediante la automatización.

De esta manera, para la vigencia 2022, el gasto en tecnología ascendió a \$1.085 millones, en los que sobresalen los recursos destinados a las actualizaciones en sus sistemas SIFI y Porfin, especialmente los relacionados con el manejo de fondos para diferentes tipos de participación, la nueva encuesta de perfilamiento y categorización, así como los desarrollos para realizar la retención en la fuente de acuerdo con la tarifa a practicar según los títulos que conforman los fondos. Para 2023, estima una inversión total en tecnología de \$1.642 millones.

Seguridad de la información. La Fiduciaria, cuenta con políticas relativas a la seguridad de la



información y ciberseguridad bajo las cuales operan sus sistemas informáticos, acorde con el marco de gestión de riesgos, los principios para la buena gestión del riesgo operacional, normas de los organismos reguladores y directrices del Conglomerado.

Durante el último año, actualizó su política de ciberseguridad y seguridad de la información mediante la adenda a la política global de seguridad de casa matriz e incluyó aspectos relacionados con el marco legal aplicable y la gestión de incidentes cibernéticos.

PERFIL FINANCIERO Y FLEXIBILIDAD

Evolución de los AUM totales. A junio de 2023, los activos administrados por FSBC ascendieron a \$13,53 billones, con una variación interanual de +13,92%, crecimiento superior al observado en el sector (+7,60%), producto de la evolución de fiducia en garantía (+42,52%), inmobiliaria (+10,18%) y FICs (+11,07%), que representaron el 54,46%, 11,24% y 6,88% del total, respectivamente.

En opinión de **Value and Risk** existe una moderada exposición al riesgo de concentración, toda vez que los veinte principales negocios abarcaron el 49,31% de total, en tanto que, el de mayor cuantía representó el 12,97%. Lo anterior, se compensa al considerar que, los veinte negocios más relevantes aportaron el 12,61% del total de comisiones a junio de 2023.

Evolución de la rentabilidad. En 2022, la utilidad neta de FSBC cerró en \$4.995 millones, versus los \$1.417 millones de 2021, con su efecto sobre los indicadores de rentabilidad, ROA¹⁸ y ROE¹⁹, que se situaron en 13,58% (+9,68 p.p.) y 17,06% (+11,94 p.p.), en su orden. De igual manera, se evidenció una mejora en los márgenes operacional y *Ebitda* que se situaron en 22,01% (+17,29 p.p.) y 34% (+18,86 p.p.), respectivamente.

Lo anterior, gracias al crecimiento de los ingresos operacionales (+3,93), en contraste con la caída de los gastos operacionales (-14,93%), especialmente de personal (-17,15%), honorarios (-7,01%) y

servicios temporales (-65,92), que abarcaron en su conjunto el 66,97% agregado.

Por su parte, la dinámica de los ingresos estuvo determinada por el comportamiento de todos sus componentes, comisiones netas (+1,35%), operaciones conjuntas (+49,58%) y posición propia (266,10%), que participaron en 95,56%, 1,83% y 2,61 del total, en su orden. Al respecto, las comisiones brutas estuvieron favorecidas por las líneas de garantía (+22,04%), inmobiliaria (+5,91%) y consorcios (+20,67%).

Por otro lado, a junio de 2023, la utilidad neta ascendió a \$4.063 millones, superior en 74,29% a la registrada para el mismo periodo de 2022, por cuenta de la mejor evolución de los ingresos operacionales (+25,30%) frente a los gastos operacionales (+4,88%), situación que, a su vez, favoreció los indicadores de eficiencia y rentabilidad.

Estructura financiera. A junio de 2023, el patrimonio de la Fiduciaria totalizó \$28.429 millones, con una variación interanual de +4,99%, por cuenta del resultado del ejercicio en curso (+74,29%) que compensó la reducción del Otro Resultado Integral - ORI (-86,16%).

Entre tanto, el patrimonio técnico sumó \$24.335 (-0,77%), mientras que, los APNR²⁰ alcanzaron \$20.213 millones (+4,41%) que, en conjunto con las variaciones de la exposición al riesgo operacional (+5,94%) y de mercado (-70,39%), derivaron en una reducción del margen de solvencia hasta 34,88% (-2,12 p.p.). Sin embargo, mantiene un holgado cumplimiento frente al mínimo exigido por la regulación (9%).

Para la Calificadora, la estructura patrimonial de la Sociedad junto con la tendencia creciente en la generación de utilidades, le ha permitido disponer de recursos para apalancar el crecimiento estimado, a la vez que para hacer frente a escenarios adversos. Por ello, y al considerar los cambios en la normativa sobre las exigencias de capital para las entidades que administran recursos de terceros, no se estiman cambios significativos que puedan implicar una menor capacidad para acometer inversiones.

¹⁸ Utilidad neta / activo.

¹⁹ Utilidad neta / patrimonio.

²⁰ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.



Portafolio propio. A junio de 2023, el portafolio propio de la Fiduciaria sumó \$6.675 millones (sin incluir disponible), distribuidos en su totalidad en CDT's de emisores calificados en AAA, por lo que se destaca su calidad crediticia.

Por variable de riesgo, el 77,39% correspondió a inversiones a tasa fija, seguido títulos indexados a IBR (22,61%), en línea con las condiciones y expectativas del mercado. Por su parte, la duración se situó en 9,42 años, nivel que refleja su baja exposición al riesgo, con un VaR de \$12,03 millones, frente al límite de \$46 millones.

Contingencias. Según la información proporcionada, a junio de 2023, se encontraban vigentes 23 procesos judiciales en su contra, cuyas pretensiones ascendían a \$37.654 millones. Por monto, el 14,03% estaban catalogados como remotos, el 39,28% como posible y el 1,80% como probable (riesgo alto). Mientras que, el 44,07% no tenía calificación asignada y el 0,81% presentaba fallo condenatorio. Para ello, contaba con provisiones constituidas por \$749 millones.

En opinión de **Value and Risk**, la Sociedad presenta un perfil de riesgo legal bajo, al considerar el monto de las pretensiones sobre el valor del patrimonio, la gestión jurídica desarrollada, así como la posición de recursos disponibles para atender posibles materializaciones.

Adicionalmente, en calidad de vocera y representante de patrimonios autónomos, registró contingencias por valor de \$86.068 millones, las cuales no representarían un riesgo para la Fiduciaria, dada la separación patrimonial de negocios.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Soporte patrimonial y corporativo de su principal accionista y del Grupo Scotiabank.
- Sólidas sinergias comerciales y operativas con el Banco que le permiten optimizar de manera permanente la operación.
- Robusto sistema de gobierno corporativo, acorde con estándares del Grupo, en pro de la transparencia del negocio.

- Experiencia e idoneidad de su equipo directivo y directrices, lo que robustece el proceso de inversión y la toma de decisiones estratégicas.
- Segregación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office* con roles, responsabilidades y atribuciones claramente establecidas, en favor de la transparencia de la toma de decisiones y la menor exposición a posibles conflictos de interés.
- Estrategias y políticas de inversión soportadas en órganos colegiados y robustas herramientas metodológicas y tecnológicas.
- Coherencia en la estructuración de portafolios, acordes al apetito de riesgo en beneficio de la diversificación de los ingresos y la ampliación de la cuota de mercado.
- Compromiso permanente con el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica, en beneficio de sus niveles de eficiencia operacional.
- Sistemas de administración de riesgos alineados a las mejores prácticas y en continua mejora, soportados en políticas, metodologías y herramientas tecnológicas.
- Adecuados mecanismos de control interno, respaldados a través de áreas propias, externas y corporativas que contribuyen al fortalecimiento de la cultura organizacional.
- Sólido perfil financiero que permite apalancar el crecimiento proyectado y soportar inversiones estratégicas.
- Excelente gestión de los riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Retos

- Cumplir oportunamente los objetivos trazados en su direccionamiento estratégico.
- Mantener las sinergias con las entidades aliadas en beneficio de la eficiencia operacional y la estructura financiera.
- Posicionar los nuevos productos en el mercado, con el objetivo de robustecer su oferta de valor para los clientes del Conglomerado, la ampliación de los activos administrados, así como la diversificación de la estructura de ingresos
- Seguir con los procesos de mejora continua en los mecanismos de selección y asignación de activos, en beneficio de la competitividad de sus portafolios, en particular la mejora de la relación riesgo/rentabilidad de los FICs administrados.



- Culminar en los tiempos establecidos los proyectos de fortalecimiento tecnológico.
- Lograr mayores niveles de diversificación en los negocios fiduciarios que conlleve a una menor concentración de activos administrados e ingresos por comisión.
- Mantener los mecanismos de seguimiento a los cambios regulatorios.
- Monitorear permanentemente los procesos contingentes para minimizar posibles impactos financieros adversos.

En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, los cuales podrían tener un impacto sobre la calificación asignada:

- Modificaciones al esquema de apoyo y sinergias con el Conglomerado que deriven en ajustes al interior de las áreas de administración de riesgos e inversiones.
- Evolución de la rentabilidad y compensación del riesgo en sus fondos de inversión nuevos y existentes, que afecten su competitividad en el mercado.
- Cambios en su perfil financiero que afecten la materialización de los objetivos trazados en su planeación estratégica o su capacidad como administrador de activos.

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