



ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 678
Fecha: 17 de noviembre de 2023

Fuentes:

- Acción Fiduciaria S.A.
- Superintendencia Financiera de Colombia

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (57) 601 526 5977
Bogotá D.C.

EFICIENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

AA+ (DOBLE A MÁS)

PERSPECTIVA: ESTABLE

Value and Risk Rating mantuvo la calificación AA+ (Doble A Más) a la **Eficiencia en la Administración de Portafolios** de **Acción Fiduciaria S.A.**

La calificación AA+ (Doble A Más) 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 alta. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

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 el objeto social y el tipo de entidad, según aplique, la calificación considera las actividades de gestión de fondos de inversión tradicionales y no tradicionales (inmobiliarios, de capital de inversión, de infraestructura y obligaciones crediticias), fideicomisos de inversión, fondos de pensiones y recursos de la seguridad social. No incluye las actividades de asesoría en transacciones de banca de inversión o aquellas en las que la entidad no realice una gestión directa de las inversiones.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

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

- **Respaldo accionario y sinergias.** Durante sus treinta años de trayectoria, Acción Fiduciaria ha consolidado su posicionamiento como la segunda Sociedad Fiduciaria independiente (no bancarizada) por nivel de activos administrados del mercado¹, especialmente en fiducia inmobiliaria, principal línea de negocio, en la que participó, a julio de 2023, con el 10,72% y ocupó la tercera posición.

Lo anterior, favorecido por su experiencia en la estructuración de negocios complejos, especializados y de alto impacto, así como por la mejora constante de los procesos operacionales y tecnológicos orientados a la generación de eficiencias, robustecimiento del modelo de atención y búsqueda de un portafolio de servicios ágil e innovador.

Al respecto, se destaca el respaldo corporativo de sus principales accionistas², que cuentan con importante conocimiento y trayectoria

¹ Ostentaba el 3,31% de los recursos administrados del mercado (\$627,54 billones)

² CO S.A.S. y la Fundación Restrepo Barco.



en el sector fiduciario, reflejado en el acompañamiento y la participación en diferentes comités de apoyo y decisión, toda vez que favorecen la transferencia de conocimiento y robustecimiento en los procesos del negocio. De igual forma, se resalta su apoyo patrimonial, manifestado en la retención histórica de excedentes, en pro del fortalecimiento patrimonial, así como su compromiso para la inyección de recursos.

Dada su naturaleza de fiduciaria independiente, en los últimos años, Acción Fiduciaria ha incluido en su estrategia la búsqueda y consolidación de sinergias con diferentes entidades como bancos que no cuentan con fiduciaria, *family office*, constructoras y fondos de emprendimiento, a fin de ampliar sus nichos de mercado objetivo, impulsar las diferentes líneas de fiducia e identificar nuevas oportunidades de negocio.

- **Gobierno corporativo y estructura organizacional.** En opinión de **Value and Risk**, Acción Fiduciaria dispone de un sólido esquema de gobierno corporativo soportado en políticas, manuales y procedimientos que incorporan las directrices del ente de control y las mejores prácticas de la industria, los cuales son objeto de permanente mejora.

De este modo, durante el último año, actualizó diversos documentos relacionados con el manejo de conflictos de interés para directivos y empleados, tales como los manuales de Código de Gobierno Corporativo y de Código de Ética y Conducta, en aspectos como formatos, responsables del proceso y situaciones y actividades involucradas. A su vez, modificó el procedimiento de evaluación de fraude y corrupción, amplió las áreas responsables de la segunda capa del Sistema de Control Interno (SCI) y adicionó nuevas funciones para la Junta Directiva en relación al mismo.

Respecto a su estructura organizacional, la Calificadora considera que esta se adecua al tamaño y complejidad de los negocios atendidos, la cual mantiene una clara segregación física y funcional de las áreas de control y aquellas que intervienen en el proceso de inversión. Además, se resalta la consolidación del modelo de reporte matricial, a fin de garantizar un ambiente de control y monitoreo permanente en la estructuración, giro de recursos y riesgos asociados al desarrollo de los negocios fiduciarios.

La Junta Directiva se consolida como el máximo órgano rector, y cuenta con la participación de miembros independientes. Adicionalmente, dispone de diferentes cuerpos colegiados que respaldan la gestión de la Junta Directiva y la alta dirección, entre los que se encuentran: el de Riesgos, de Auditoría, de Inversiones y de Presidencia, los cuales cuentan con la participación de miembros del máximo órgano y funcionarios de la alta dirección.

Sobresale la trayectoria del equipo de inversiones y riesgos, quienes cuentan con más de diez años de experiencia, en promedio, al igual que el monitoreo continuo a los estándares éticos (según los parámetros establecidos), los esquemas de retención de personal y la



definición de estructuras de *back ups* que garantizan la continuidad de la operación ante la ausencia de personal crítico.

Durante 2023, reforzó la Dirección de Riesgos con la inclusión de nuevo personal, a fin de fortalecer la gestión de continuidad del negocio y riesgo de conducta para el consumidor financiero, en el marco del Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC). De igual forma, actualizó el esquema de reemplazos y suplencias ocasionales, en línea con la definición de nuevos criterios respecto a las certificaciones de la AMV³.

Value and Risk pondera la mejora continua de las directrices y procedimientos destinados a garantizar la transparencia en la toma de decisiones, al igual que la consolidación del modelo matricial y los mecanismos definidos para alcanzar una mayor segregación, control y monitoreo de las diferentes etapas de la operación, toda vez que dan cuenta de la relevancia y solidez del gobierno corporativo con el que cuenta la Sociedad.

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

La estrategia y actividades de responsabilidad social se ejecutan a través de la entidad sin ánimo de lucro Fundación Antonio Restrepo Barco, quien tiene como propósito contribuir al desarrollo y promoción de los derechos fundamentales de los niños y jóvenes del País y aportar al mejoramiento del ingreso de poblaciones vulnerables mediante la promoción de modelos educativos sostenibles e innovadores. Según el informe de gestión de la Fundación, en 2022 se beneficiaron 48.816 estudiantes por los programas de permanencia escolar, mejoramiento de la calidad y sistemas educativos indígenas, entre otros.

Frente al compromiso ambiental, la Sociedad incentiva la cultura de ahorro de energía, reciclaje y protección del medio ambiente por medio de actividades con sus colaboradores y la definición de política de ahorro de papel. Entre tanto, respecto a su gestión social, patrocina eventos culturales, artísticos y recreativos para los empleados y sus familias, soportado en la generación de alianzas y convenios institucionales.

Respecto a la labor de prevención de delitos LA/FT⁴, la Sociedad cuenta con un manual para su gestión que incluye definiciones de beneficiario final, conocimiento y perfilamiento del cliente, controles y metodologías, así como las áreas encargadas de velar por su cumplimiento. Es de mencionar que, para ello se soporta en la herramienta Vigía, además de los informes de los diferentes órganos de control internos y externos.

³ Autorregulador del Mercado de Valores.

⁴ Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



- **Procesos y directrices para inversión.** Value and Risk destaca el robustecimiento técnico del proceso de inversión ejecutado en los últimos años, que ha implicado el fortalecimiento permanente de las metodologías, aplicativos tecnológicos y recurso humano, en pro de la adopción de estándares y mejores prácticas del mercado, y en favor de la mejora continua de sus capacidades como gestor de recursos de terceros, dinámica de los recursos administrados y su rentabilidad.

El análisis y definición de estrategias está en cabeza del Comité de Inversiones⁵, quien a su vez tiene como función la evaluación del desempeño de los portafolios. Mientras que, la Gerencia de Negocios Financieros y Portafolio, y el Gerente de FICs⁶ son los encargados de emitir recomendaciones, dar seguimiento al mercado y definir nuevas oportunidades de productos y/o mercados.

La asignación de activos se soporta en un modelo estadístico y matemático de optimización de portafolios, soportado bajo la metodología *Black-Litterman* que, contempla restricciones por composición y plazo de los portafolios, parámetros de volatilidad y duración, entre otros. Para ello, hace uso de una herramienta tecnológica que incorpora variables macroeconómicas y expectativas, aspectos que complementan la definición de portafolios de referencia y contribuyen a identificar oportunidades de mercado.

La filosofía de inversión se basa en la generación de *Alpha*, en tanto que para la medición del desempeño de los portafolios utiliza diferentes índices como el *Sharpe*, de *Treynor*, *Tracking Error* y de *Sortino*, al igual que la dinámica frente al *peer group* definido para cada portafolio. Igualmente, con base en el grupo comparable, se analiza la composición del portafolio por emisor y tipo de activo, rentabilidades para diferentes bandas de tiempo y volatilidades.

Pese a que no cuenta con un área formalizada de investigaciones económicas, dado el tamaño de la Sociedad, se pondera la generación de informes diarios de portafolios y situación económica, generados por el personal involucrado en el proceso de inversión.

En adición, Acción Fiduciaria cuenta con un Procedimiento de Gestión de Inversiones, que describe las actividades de ejecución, planeación y coordinación de las actividades necesarias para la debida ejecución de inversión de los FICs, portafolios de terceros y posición propia. En este sentido, se destaca las mejoras realizadas en el proceso de complementación, con la incorporación de actividades de control, que ha llevado a un aumento del indicador de cumplimiento de 92% en agosto de 2022 a 99% en julio de 2023.

En relación a los fondos que admiten documentos de contenido económico (DCE), el proceso de inversión se divide en cinco etapas: gestión comercial, recolección y validación documental, análisis de riesgos, aprobación del Comité de Inversiones y estructuración de los

⁵ Sesiona mensualmente y cuenta con la participación de dos miembros de la Junta Directiva, el Presidente, el Director de Tesorería y un tercero independiente.

⁶ Fondos de Inversión Colectiva.



negocios. En el último año, y acorde con la reactivación de este tipo de portafolios, robusteció los esquemas, políticas y procedimientos para asegurar y velar por el estricto cumplimiento normativo y de gestión de riesgos. Con ello, definió instructivos, procedimientos, modelos e instancias de decisión que buscan mitigar la exposición al riesgo de crédito, principal tipo de riesgo de esta clase de activos.

Para **Value and Risk**, Acción Fiduciaria cuenta con adecuados procesos para la gestión y administración de recursos de terceros, dada la inclusión de modelos cuantitativos y tecnológicos para la definición de portafolios de referencia. Esto, junto con la segregación de las diferentes etapas del proceso de estructuración, ejecución, validación y control de las operaciones, favorecen la consecución de metas y objetivos estratégicos.

En este sentido, la Calificadora estará atenta a la evolución comercial de los FICs que favorezca su dinámica de crecimiento y la oportunidad en la ejecución de las estrategias de inversión, al igual que la consolidación y puesta en marcha de las mejoras ejecutadas en los portafolios alternativos, factores que serán importantes para el cumplimiento de las metas planteadas, especialmente las relacionadas con posicionamiento de mercado.

- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** **Value and Risk** pondera los sólidos procedimientos con los que cuenta Acción Fiduciaria para identificar, medir y controlar los riesgos a los que se expone en el desarrollo de su operación. Aspecto que se complementa con una infraestructura tecnológica en continua optimización, así como en una estructura organizacional definida, en línea con las directrices normativas.

En el último año, los cambios de mayor relevancia respecto a la gestión de los sistemas de riesgos estuvieron relacionados con la implementación del Sistema de Administración de Riesgo Integral (SIAR). Así, actualizó los manuales, procedimientos y mapas de procesos para cada tipo de riesgo y modificó los reglamentos de los FICs y el FVP⁷ para incluir la gestión desde el SIAR.

Cabe resaltar que, en línea con la diversificación de los activos objeto de inversión, actualizó el manual de operaciones de instrumentos derivados, que incluye un reporte periódico al ente de control y a la Junta Directiva sobre las operaciones de instrumentos financieros derivados que negocian los Fondos de Inversión Colectiva y la Sociedad. Adicionalmente, desarrolló un modelo de cobertura de derivados, a fin de que sea empleado en situaciones de coyuntura y para reducir su exposición de mercado.

De otra parte, está en proceso de implementación del riesgo de conducta, conforme a las directrices normativas, el cual tiene como finalidad monitorear aquellas situaciones que puedan afectar al consumidor financiero o el mercado de valores derivado de actuaciones de los funcionarios de la Fiduciaria.

⁷ Fondo Voluntario de Pensión.



Ahora bien, para los Fondos no tradicionales, actualizó el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito, el cual incorpora los criterios a considerar para la administración y mitigación de este tipo de riesgo en las inversiones de documentos de contenido económico.

Respecto al SCI, y con el fin de fortalecer los mecanismos de control, incluyó en la segunda línea de defensa a las áreas de seguridad de la información y de cumplimiento normativo, dadas sus funciones inherentes y apoyo en la gestión de la mitigación y verificación de controles. Además, consideró dentro de las auditorías, los procesos de póliza global bancaria, riesgos emergentes y los avances en la implementación del riesgo de conducta.

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

En opinión de **Value and Risk**, la Sociedad cuenta con adecuados mecanismos para el seguimiento y control de la operación que, aunados a las diferentes instancias de apoyo y a los cambios de los últimos años, soportan el cumplimiento de la planeación estratégica y la optimización de la gestión de riesgos asociados.

- **Infraestructura tecnológica para inversiones.** Para la gestión de los portafolios de inversión, Acción Fiduciaria mantiene los aplicativos Master Trader, PWP, Inveracción y el módulo del FVP. Igualmente, utiliza las herramientas de Bloomberg, Access, Phyton, R Studio y Precia para el monitoreo del comportamiento de los títulos, el cumplimiento de los cupos y límites, la consulta de precios, así como para el cierre contable.

Como parte del proceso de transformación tecnológica, avanzó en el cambio del core para la gestión de FICs (con inclusión de participaciones), pensiones voluntarias, administración, pagos (con validación Sarlaft), contabilidad y procesos operativos. De igual forma, continuó con la automatización e integración de funcionalidades como la autenticación de los clientes en las pasarelas de pago, incorporación de la función de legalizaciones de anticipos en los proyectos inmobiliarios, cobro de comisiones fiduciarias de los encargos en fondos de inversión de forma diaria y automática, envío automático masivo de certificado de aportes sobre encargos inmobiliarios, entre otros.

La Calificadora pondera la orientación de la Fiduciaria a disponer de recursos que benefician la automatización, integración y modernización de la operación, mediante el desarrollo o adquisición de herramientas tecnológicas que minimizan la posible materialización de riesgos. De este modo, estará atenta a la culminación de los proyectos asociados al cambio de *core*, puesto que además de favorecer la automatización, contribuirán con la gestión comercial de los negocios fiduciarios y de inversión.

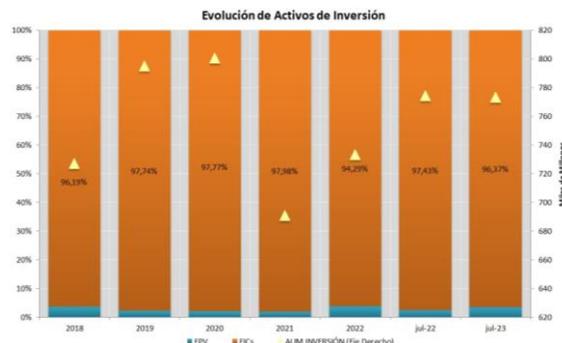


FIDUCIARIAS

- **Inversiones administradas y desempeño.** A julio de 2023, los AUM de inversión de Acción Fiduciaria totalizaron \$773.533 millones, con una variación interanual de -0,12%, por cuenta de dinámica los FICs (-1,22%) y seguridad social (-21,20%), que contrarrestaron el aumento del FVP (+38,63%), líneas que participaron con el 96,37%, 0,02% y 3,52%, en su orden. De este modo, la Fiduciaria se ubicó en decimoctava posición, entre las veintitrés del sector, con una cuota de mercado de 0,59%.

Respecto a los fondos, estos se vieron afectados por condiciones de mercado y la evolución de la línea inmobiliaria (-0,60%), aunque se destaca el crecimiento del FIC Acción Uno (+5,12%), que se consolida como el principal vehículo de inversión, al abarcar el 84,73% del agregado. De igual forma, sobresale el crecimiento del FVP (+38,63%), impulsado por el lanzamiento de una nueva alternativa, que complementa las actuales⁸, direccionada a la gestión de liquidez.

Desde noviembre de 2022, la Sociedad implementó un plan de trabajo para la reactivación de los FICs no tradicionales, que incluyó el fortalecimiento del personal encargado, actualización de los manuales y procedimientos relacionados y modificaciones a las metodologías y herramientas tecnológicas empleadas. Así, a julio de 2023, estos Fondos totalizaron \$8.921 millones, con un aumento interanual de 9%.



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

Ahora bien, por tipo de cliente, los principales Fondos, Acción Uno y 1525, se concentran en patrimonios autónomos (64% y 74%), seguidos de personal natural (30% y 13%) y jurídicas (6% y 13%), distribución que, para la Calificadora, les otorga una mayor estabilidad en el corto plazo, favorecen la gestión de los recursos, mitigan posibles riesgos asociados y benefician la definición de estrategias. Sin embargo, **Value and Risk** estará atenta a cambios en la planeación y orientación de negocio de la Sociedad que puedan impactar dichas distribuciones.

Por lo anterior, pondera la estrategia y gestión de comercialización de los Fondos, por medio de la cual se realizan reuniones periódicas

⁸ Dispone de tres alternativas: portafolio base, a término semestral renovable y portafolio liquidez. Este último fue lanzado en noviembre de 2022.

entre las áreas comercial y de inversiones, a fin de otorgar insumos respecto a la coyuntura y perspectivas de mercado, comportamiento de la volatilidad y rentabilidad de los portafolios, así como los escenarios de inversión de la mesa de dinero.

En adición, y con el propósito de potencializar la generación de retornos, la Fiduciaria amplió los activos objeto de inversión, bajo las directrices permitidas para cada portafolio, a fin de diversificar las inversiones y riesgos, a la vez que aprovechar oportunidades de mercado interno y externo. Gracias a ello, en el primer semestre de 2023, los principales portafolios comercializados se han ubicado entre la primera y segunda posición por rentabilidad bruta, dentro de su grupo par, con una mejora en la relación riesgo retorno, medido a través del Sharpe, que se ubicó por encima de 1x.

- **Perfil financiero.** Value and Risk reconoce la evolución positiva del perfil e indicadores financieros de la Fiduciaria en el último año, así como sus esfuerzos y capacidad para apalancar inversiones que aseguran el mejoramiento continuo de sus estándares como gestor de portafolios y le permiten absorber posibles pérdidas ante la materialización del riesgo. De igual manera, valora el compromiso y acompañamiento de sus principales socios, así como el posicionamiento de la marca y la experiencia en el sector.

Sin embargo, y pese a que en el último año recibió la autorización de los estados financieros de fin del ejercicio 2020 por parte de la SFC, se mantiene como reto culminar dicha revisión y autorización para las vigencias 2021 y 2022, a fin de identificar posibles ajustes o cambios que puedan impactar la estructura financiera o patrimonial de la Compañía. Es de aclarar que, en las últimas autorizaciones, no se han evidenciado impactos significativos, aunque con algunos efectos sobre pérdidas de ejercicios anteriores.

Igualmente, presenta oportunidades de mejora en la consolidación y tendencia creciente de los niveles de rentabilidad y control de la eficiencia y riesgo legal. Por ello, será importante la puesta en marcha de los proyectos encaminados a lograr un crecimiento sostenible y diversificado de las líneas de negocio, la maduración de los sistemas tecnológicos, así como la consolidación de los procesos de inversión, en pro de sus márgenes operativos y netos. Sus principales indicadores financieros son:

Cifras en Millones y %	dic-20	dic-21	dic-22	jul-22	jul-23	Δ Anual	Δ Interanual
Ingresos Totales	52.447	51.842	61.361	30.710	56.637	18,36%	84,43%
Ingresos por Comisiones	43.480	42.571	51.175	26.745	39.312	20,21%	46,99%
Utilidad Neta	10.908	9.653	11.306	5.084	14.898	17,12%	193,07%
Activos	62.440	69.555	74.435	74.084	90.777	7,02%	22,53%
Patrimonio	51.000	49.846	46.200	47.707	39.514	-7,31%	-17,17%
AUM	18.925.030	19.734.049	20.286.504	20.221.480	20.769.831	2,80%	2,71%
Comisiones brutas	43.480	42.571	51.175	26.745	39.312	20,21%	46,99%
Margen Operativo	42,14%	26,57%	28,91%	24,83%	41,58%	2,34 p.p.	16,75 p.p.
ROE	21,39%	19,37%	24,47%	18,96%	73,06%	5,10 p.p.	54,10 p.p.
ROA	17,47%	13,88%	15,19%	12,05%	29,76%	1,31 p.p.	17,71 p.p.

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



PERFIL DE LA COMPAÑÍA

Acción Sociedad Fiduciaria fue creada en 1992, bajo el nombre de Sociedad Fiduciaria FES S.A. “Fidufes”. En 2005, con el ingreso de Pablo Trujillo Tebaldo (accionista mayoritario con el 75,1%, a través de la compañía CO S.A.S.), la Fundación Restrepo Barco y otros socios minoritarios, cambió su razón social a Acción Fiduciaria. Durante el último año, no se registraron cambios en la estructura de capital.

Su objeto social consiste en el desarrollo de todos los negocios fiduciarios regulados por la Ley, sobre toda clase de bienes muebles e inmuebles. Por lo anterior, está sujeta al control y la vigilancia de la SFC.

Evolución del plan estratégico. En 2023, Acción Fiduciaria definió su plan estratégico para el periodo 2023 – 2025, cuyo objetivo central es posicionarse como una sociedad que ofrece soluciones innovadoras y personalizadas en la gestión y administración de los recursos de terceros.

Dicho plan se enmarca en cuatro perspectivas: financiera, del cliente, de procesos, y de aprendizaje y crecimiento. Entre sus principales objetivos están maximizar la rentabilidad y sostenibilidad en el tiempo, lograr una mayor penetración de mercado, incrementar la productividad, además de contar con una estructura tecnológica eficiente y consolidar su cultura organizacional.

Para monitorear su cumplimiento, se soporta en la metodología de *Balanced Scorecard*, a la vez que, en la definición de dieciocho objetivos y catorce indicadores estratégicos, que son objeto de revisión y medición periódica.

Respecto a los avances y logros alcanzados en el último año, sobresalen las acciones ejecutadas para ampliar el desarrollo de sinergias con entidades aliadas, la mejora en el desempeño de las comisiones fiduciarias, la consolidación del modelo matricial de operación y la reactivación de los fondos de inversión alternativos, al igual que la creación de un comité de temas comerciales para monitorear el avance de la gestión de comercialización de los FICs.

Respecto a los proyectos concernientes a transformación digital entre los de mayor relevancia se encuentran: la automatización de procesos en pro de la generación de eficiencias, la inclusión de nuevas funcionalidades en los aplicativos tecnológicos, actualización de sistemas y el avance en el cambio del sistema *core*.

Value and Risk pondera las actividades adelantadas por la Fiduciaria encaminadas a fortalecer sus diferenciales de mercado y ventajas competitivas, robustecer su operación y continuar con la mejora continua de su calidad como gestor de activos de terceros. En este sentido, hará seguimiento a la consolidación y materialización de las estrategias y objetivos definidos que le permitan mantener un crecimiento constante y rentable del negocio, a fin de contar con los recursos requeridos para acometer las inversiones necesarias para impulsar su eficiencia en la administración de recursos.

FACTORES ASG

Estructura organizacional. La Sociedad conserva una robusta estructura organizacional, ajustada 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, de Inversiones y de Riesgos, así como en la Auditoría Interna y el área de Cumplimiento Sarlaft. Actualmente, cuenta con 299 colaboradores, distribuidos en la Presidencia, dos vicepresidencias⁹, una Gerencia de Negocios y Portafolio y once direcciones¹⁰.

Se resalta el nivel controlado del índice de rotación de personal, que para junio de 2023 se ubicó en 2,01%, con una tasa media para el último año de 3,79%, en tanto que, para las áreas de inversiones, riesgos y fondos, se mantuvo por debajo de 0,5%.

De igual forma, se pondera la trayectoria y experiencia del equipo directivo y del área de inversiones, la permanencia del personal clave y

⁹ Vicepresidencia de Operación y Tecnología, y de Negocios Fiduciarios.

¹⁰ De Riesgos, de Tesorería, de Operaciones, de Servicio al Cliente SAC, entre otros.



los programas de desarrollo y retención del talento en pro de la estabilidad de la operación y consecución de objetivos estratégicos.

Mecanismos de comunicación y atención al cliente. Acción Fiduciaria dispone de diferentes mecanismos de comunicación y atención, dentro de los cuales se encuentran: medios digitales, página web, correos electrónicos, redes sociales, la línea de atención telefónica, comunicados de prensa, la aplicación móvil y el centro de negocios virtual.

En el marco del SAC, durante el primer semestre de 2023, desarrolló estrategias para fortalecer la debida atención, trato justo, respeto y servicio a los consumidores financieros. Así, recibió 4.117 solicitudes, relacionados en su mayoría con información de avance de proyectos (30%), certificados (24%) y desistimientos (9%). Por canal de atención, se atendieron principalmente a través de la página web, el centro de negocios virtual y llamada telefónica.

Cabe mencionar que, gracias a la continua mejora de los aplicativos y sistemas tecnológicos, se evidenció un incremento en los procesos de autogestión. Además, con base en la información de las solicitudes, la Sociedad realiza un informe que sirve como insumo para presentar estadísticas mensuales, trimestrales y semestrales a la alta gerencia y entes de control.

Sin embargo, se mantiene como oportunidad de mejora, continuar con la ejecución de mecanismos encaminados a mejorar los índices de satisfacción de los clientes y garantizar la entrega de respuesta dentro de los términos establecidos.

Prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo. La Sociedad cuenta con el Sarlaft, enmarcado dentro de los lineamientos regulatorios, los estándares internacionales y la adopción de mejores prácticas.

Su manual contiene los procesos necesarios para la oportuna identificación, reporte y gestión de los eventos de riesgo que permiten fortalecer las acciones correctivas. Además, incluye la definición de esquemas de control periódicos sobre las actividades del proveedor de listas restrictivas, sistemas de *back ups*, notificaciones y un cronograma de capacitaciones a los colaboradores. Su gestión se encuentra en cabeza de la Unidad de Cumplimiento Sarlaft (quien reporta a la Unidad de

Información y Análisis Financiero - UIAF), quien reporta directamente a la Junta Directiva.

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EXTERNO

La Sociedad dispone de un Sistema de Control Interno que le permite realizar una adecuada administración de los procesos, en línea con la regulación y los estándares del mercado.

El Sistema es administrado bajo el esquema de las tres líneas de defensa, en cabeza de los líderes de los procesos, el área de Riesgos y Unidad de Cumplimiento, así como de la Auditoría Interna, quienes tienen como función, entre otras, implementar los controles definidos para mitigar los riesgos, monitorear y proveer herramientas de monitoreo y control, y velar por un aseguramiento independiente.

De igual forma, la Auditoría realiza la planeación de las evaluaciones que se ejecutarán en la vigencia para emitir recomendaciones y soportar la definición de los planes de acción. En tanto que, el Comité de Auditoría y la Revisoría Fiscal son los encargados de monitorear y controlar los procesos misionales y los riesgos a los que se expone, a la vez que verificar el cumplimiento oportuno de las recomendaciones y hallazgos definidos.

Para 2023, y según la información suministrada, se plantearon veintiséis auditorías sobre los diferentes tipos de riesgo, oficinas, negocios fiduciarios, proyectos tecnológicos, entre otros, de las cuales, a julio, registraba una ejecución acumulada ponderada del 50%. Además, los planes de acción derivados de la Auditoría registran un cumplimiento medio de 86% en los últimos cinco años.

Acorde 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 Fiduciaria, aunque se presentaron algunas oportunidades de mejora, especialmente en lo relacionado con los procesos de monitoreo y control, al igual que en la automatización de otros.

En adición, conforme a lo establecido en la Circular Externa 008 de 2023, que establece cambios en la normativa de Control Interno, la



FIDUCIARIAS

Fiduciaria adelanta los respectivos ajustes en relación a los procesos de Auditoría, *Compliance* y Riesgos, los cuales entrarán en vigor en 2024. Aspecto sobre el que la Calificadora hará seguimiento a fin de identificar la oportunidad en la aplicación de la misma y la adopción de mejores estándares internacionales.

CARACTERÍSTICAS Y PERFIL DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

Acción Fiduciaria administra cinco fondos de inversión colectiva, dentro de los cuales los más grandes son FIC Acción Uno (84,73%) y Acción 1525 (8,86%), seguido del FIC Arcoiris Conservador (5,21%).

Por su parte, los otros dos Fondos mantienen una política de inversión que admite DCE's, cuya evolución y dinámica estará ligada a la reactivación de su comercialización, una vez se encuentran actualizados los procesos y documentos relacionados.

Asimismo, administra un FVP, con tres alternativas, cuyos activos administrados totalizaron \$27.255 millones. Se destaca el lanzamiento de un nuevo sub portafolio que permite mantener recursos a la vista en cuentas con mayor remuneración que las disponibles en el mercado para personas naturales.

Los fondos son gestionados de acuerdo con las características, títulos y mercado objetivo. Frente a la última calificación, no se presentaron cambios sobre su filosofía de inversión, aunque con el fin de tener una mayor diferenciación, se realizaron ajustes de redacción a los objetivos y estrategias de inversión, pero sin cambios en el perfil de riesgo definido para cada uno.

En adición, modificó los reglamentos de los Fondos, a fin de incluir y ajustarse a la nueva normativa relacionada con montos mínimos conforme a lo establecido en el Decreto 1387 del 2022, referente a ajustes en la información relacionada con el Deber de Asesoría y acoger los cambios derivados de la implementación del SIAR.

Producto	Perfil	Índice de Desempeño	Estrategia	Activos Core
FIC ACCIÓN UNO	Conservador	Benchmark e índices de desempeño	Activa	Tradicionales Renta Fija
FIC ARCO IRIS CONSERVADOR	Conservador	Benchmark e índices de desempeño	Activa	Tradicionales Renta Fija
FIC CON PACTO DE PERMANENCIA ARCO IRIS DEUDA PRIVADA	Alto - Agresivo	No define	Activa	Tradicionales y No Tradicionales Renta Fija
FIC CON PACTO DE PERMANENCIA ARCO IRIS TÍTULOS DE DEUDA PRIVADA	Alto - Agresivo	No define	Activa	Tradicionales y No Tradicionales Renta Fija y Renta Variable
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION	Conservador	Rentabilidad comparada	Activa	Tradicionales Renta Fija
FIC 1525	Conservador	No define	Activa	TES y CDT

Fuente: Acción Fiduciaria S.A.

Value and Risk destaca la consistencia en la gestión de cada fondo, así como los mecanismos diseñados para su seguimiento y control en la toma de decisiones, en línea con la calificación asignada. En este sentido, estará atenta a la consolidación de las estrategias dirigidas a impulsar su portafolio de productos y lograr una mayor penetración de mercado.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito y contraparte. Para la gestión de este tipo de riesgo, Acción Fiduciaria implementó políticas, metodologías y procedimientos, en cumplimiento de los parámetros normativos, los cuales están debidamente documentados y son actualizadas continuamente.

Para el cálculo de los cupos de negociación, utiliza el modelo Camel, el cual incorpora el análisis de variables cualitativas y cuantitativas, y cuyos resultados se evalúan semestralmente en los Comités de Riesgo y de Inversiones

Ahora bien, dadas las características de los fondos cuyo principal activo objeto de inversión corresponde a títulos valores de contenido crediticio, la Fiduciaria mantiene sólidos lineamientos de asignación y seguimiento a los originadores, pagadores y contraparte, entre estos contemplan un monitoreo a la actividad crediticia, fuentes de pago o garantías, conocimiento de accionistas, características de la operación, entre otros.

En adición, dispone de un modelo interno de calificación a fin de identificar, medir y evaluar el riesgo de crédito implícito en cada una de las operaciones, que sirve de insumo para la toma de decisiones y la definición de negocios, conforme al apetito de riesgo definido. Al respecto, la Dirección de Tesorería es la responsable de revisar el



comportamiento de pago de las contrapartes de negocios adquiridos por los FIC.

Riesgo de mercado. Para medir y controlar la exposición a este tipo de riesgo, Acción Fiduciaria mide de forma mensual el VaR, según el modelo estándar de la SFC. En adición, para el portafolio de la Sociedad y los fondos administrados, cuenta con un modelo interno soportado en las metodologías Delta Normal, Histórico y Montecarlo.

Con el fin de garantizar la eficacia de los modelos realiza pruebas de *backtesting* de forma periódica, a la vez que ejecuta pruebas de tensión o de *Stresstesting* por lo menos una vez al trimestre, que incluye modelos de sensibilidad por duración modificada, movimientos adversos en las curvas de rendimientos, entre otros.

La Dirección de Riesgos es la encargada de monitorear diariamente el cumplimiento de los límites establecidos y reportar a la Tesorería el estado de cumplimiento de los mismos, además de presentarlos periódicamente al Comité de Riesgos y a la Junta Directiva, e informar al área de inversiones y Presidencia en el caso que se presente algún sobrepaso.

Riesgo de liquidez. La gestión de este tipo de riesgo se enmarca en el manual que incluye la definición de metodologías, procedimientos y condiciones para identificar, medir y controlar la exposición.

Para los Fondos de Inversión Colectiva, la medición se realiza a través del modelo estándar de la SFC, en tanto que para los demás productos mantiene la metodología de VaR de liquidez, y para la posición propia estima el Indicador de Cobertura de Liquidez.

En adición, definió señales de alerta, planes de contingencia de liquidez y estrategias de seguimiento a las redenciones, para reducir la exposición y materialización del riesgo.

Reportes de controles. Para el monitoreo y control del proceso de inversión, la Fiduciaria cuenta con diferentes informes diarios y mensuales destinados a dar seguimiento y control a la gestión para cada tipo de riesgo, garantizar el cumplimiento de las políticas y límites, así como para fortalecer el proceso de toma de decisiones.

De este modo, la Dirección de Riesgo y la Gerencia de Inversiones suministran información continua con destino a la alta gerencia, los Comités de Riesgo y de Inversiones, los integrantes de la mesa de dinero, la Junta Directiva y los órganos de control. Entre ellos sobresalen:

- Informe diario de portafolios y situación económica.
- Informe económico mensual.
- Informe diario de riesgos.
- Control diario de cupos.
- Informe mensual de Riesgos.
- Informe de seguimiento a la estrategia.
- Informe de monitoreo de operaciones.
- Monitoreo de señales de alerta.

Riesgo operacional y continuidad del negocio. La Sociedad cuenta con un sistema para la gestión de Riesgo Operacional enfocado en garantizar la capacidad operativa y mitigar la probabilidad de ocurrencia de eventos que pueden afectar su estructura financiera. En adición, para las etapas de identificación, análisis, evaluación, tratamiento y monitoreo, se soporta en los lineamientos establecidos en el estándar AS/NZS 4360 y la ISO 31000.

La Dirección de Riesgos lleva a cabo su administración, con reporte directo a la Presidencia, en apoyo con la Auditoría y las diferentes áreas operativas.

Entre enero y julio de 2023, se reportaron 50 eventos de riesgo operacional. De estos, tres generaron pérdidas y afectaron el estado de resultados en \$6,94 millones, relacionados con ejecución y administración de procesos.

Respecto al Plan de Continuidad del Negocio, mantiene un plan de recuperación de procesos y desastres, que incluyen pruebas de la operación y valoración de portafolios, cumplimiento de las operaciones, la gestión de inversiones, entre otros. Durante 2022 y lo corrido de 2023, ha ejecutado pruebas satisfactorias vinculadas con el funcionamiento de aplicativos, procesos de cierre, valoración, entre otros.

INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

Software. Acción Fiduciaria cuenta un plan de transformación tecnológica orientado a garantizar



la modernización y automatización de la operación, atención al cliente, gestión de riesgos e inversiones con desarrollos propios y externos, así como a fortalecer y consolidar su modelo operativo.

El proyecto de mayor relevancia considerado en el plan de transformación consiste en el cambio de *core*, con el que busca ampliar su oferta de productos, robustecer su capacidad en la administración de fondos, automatizar y mejorar los procesos, a la vez que robustecer los planes de continuidad del negocio. A septiembre de 2023 presentaba un avance del 53%, con fecha de culminación prevista para febrero de 2024.

Durante 2023, ha realizado inversiones por \$2.729 millones, principalmente en la implementación del nuevo *core*, vinculación electrónica y renovación de *datacenters* y servidores. Para 2024, estima ejecutar inversiones por \$6.900 millones, especialmente en mantenimientos, garantías, soportes tecnológicos, renovación de *software* y servicios en la nube.

Seguridad de la información. La Sociedad cuenta con políticas de seguridad de la información y Ciberseguridad direccionadas a garantizar la adecuada integridad, disponibilidad y continuidad de la información, al igual que el aseguramiento y la confidencialidad de la misma.

De este modo, las directrices se soportan en las normas técnicas ISO 27001:2013, ISO 27032:2012, en pautas de ciberseguridad, y lo establecido en la C.E. 07 de 2018 de la SFC. Durante el último año, levantó el inventario de activos de información y matriz y roles, ejecutó pruebas de DRP, capacitó a usuarios en las oficinas en Seguridad de la Información y realizó campañas de sensibilización a funcionarios frente a políticas de seguridad.

PERFIL FINANCIERO Y FLEXIBILIDAD

Evolución de los AUM totales. A julio de 2023, los recursos administrados ascendieron a \$20,77 billones, con un crecimiento interanual de 2,71%, gracias a la dinámica de las líneas de fiducia de administración (+9,48%) y garantía (+2,42%), que abarcaron el 31,70% y 9,73%, en su orden.

Lo anterior, contrarrestó la reducción de fiducia inmobiliaria (-0,60%), que se mantiene como la principal (57,85%), cuya evolución obedece a una

decisión estratégica de la Sociedad, enfocada en lograr una mayor diversificación de negocios y reducir su exposición al sector constructor, que se ha visto afectado en el último año por las condiciones macroeconómicas.

Se resalta la alta atomización de los negocios administrados, toda vez que los veinte principales (excluyendo FICs y el FVP) abarcaron el 14,20%, lo que, en conjunto con su alto nivel de estabilidad, dada la naturaleza de los mismos, le otorga una menor vulnerabilidad ante el vencimiento de contratos o salidas de recursos.

Evolución de la rentabilidad. Al cierre de 2022, los ingresos operacionales de Acción Fiduciaria totalizaron \$61.361 millones, con una variación anual de 18,36%, favorecidos por la dinámica de las comisiones y honorarios (+21,37%), que abarcaron el 85,44% del total.

Sobresale el crecimiento generalizado de los ingresos de las líneas de negocio, especialmente administración (+23,58%) y FICs (+40,41%), las cuales representaron, en su conjunto, el 62,10% del agregado.

Por su parte, los gastos administrativos sumaron \$43.619 millones (+14,59%), impulsados por el crecimiento de beneficios a empleados (+8,91%) y diversos (10,56%), principales componentes que representaron el 41,91% y 14,61% en su orden.

De este modo, la utilidad neta se ubicó en \$11.306 millones, 17,12% más que la registrada el año anterior, con su efecto sobre los indicadores de rentabilidad del activo y el patrimonio que se situaron en 15,19% (+1,31 p.p.) y 24,47% (+5,10 p.p.), en su orden.

A julio de 2023, los ingresos operacionales ascendieron a \$56.637 millones, con un aumento de 84,43% frente a los observados en el mismo periodo de 2022, gracias a la evolución de las comisiones (+47,10%), los provenientes del portafolio (+688%) y recuperaciones (+264%), que participaron con el 70,55%, 14,28% y 12,51%, respectivamente.

De las comisiones, sobresalen el aumento de las relacionadas con fondos de inversión (+136,47%) y administración (+37,33%), beneficiadas por la búsqueda y priorización de negocios rentables y con mejores retornos, así como por el lanzamiento



de nuevas alternativas de inversión y el fortalecimiento de los FICs alternativos.

Entre tanto, los recursos por posición propia se han visto favorecidos por el aumento del valor del portafolio y la recuperación de las rentabilidades en el primer semestre del año, mientras que las recuperaciones obedecen a reversiones de provisiones.

De otro lado, los gastos administrativos crecieron 43,34% hasta \$33.087 millones, asociados en su mayoría a beneficios a empleados (32,45%), diversos (14,27%) y mantenimientos (8,80%). Con ello, a julio de 2023, la utilidad neta ascendió a \$14.898 millones, frente a los \$5.084 millones del mismo periodo del año anterior.

Value and Risk pondera la evolución de los resultados financieros del último año y lo corrido de 2023, pues dan cuenta de la efectividad de las estrategias diseñadas para mejorar su oferta de servicios y lograr una rentabilización de sus negocios, en favor de la generación de retornos.

De igual forma, se resalta el enfoque de la Fiduciaria por la inversión en recursos tecnológicos y de talento humano, con el fin de continuar con el fortalecimiento de sus diferenciales como gestor de recursos de terceros y optimización de sus capacidades operativas.

Estructura financiera. Entre julio de 2022 y 2023, el patrimonio de la Fiduciaria decreció 17,17% hasta \$39.514 millones, por cuenta de los efectos de los ajustes realizados (inclusión de pérdidas de ejercicios anteriores) a los estados financieros para su aprobación por parte de la SFC.

Por su parte, el patrimonio técnico se ubicó en \$24.883 millones (-42,48%), impactado por la deducción de las pérdidas acumuladas, derivadas del proceso de actualización y presentación de los estados financieros ante el ente de control.

Esto, sumado a los APNR por \$20.557 millones (+8,40%) y al incremento del componente de riesgo operacional (+15,335) por cuenta de mayores comisiones, derivó en una reducción de la relación de solvencia de 26,53 p.p. hasta 25,11%, aunque mantiene una holgura respecto al mínimo regulatorio (9%).

De otra parte, al considerar las nuevas instrucciones sobre el cálculo del indicador de

solvencia¹¹, la Calificadora estará atenta a la evolución del índice frente al límite de tolerancia y apetito definido internamente.

Portafolio propio. A julio de 2023, el portafolio propio de la Fiduciaria sumó \$65.538 millones, con un aumento interanual de 24,30%, acorde con la evolución de los resultados. Por tipo de inversión, estaba distribuido en CDTs (75,65%), TES (15,1%), bonos (5,41%), participaciones en fondos (3,15%) y cuentas bancarias (0,29%). En tanto que, por calificación, la totalidad correspondía a emisores con la máxima calificación o Riesgo Nación.

Por variable de riesgo, el 34,86% correspondió a inversiones a tasa fija, seguido títulos indexados al IPC (32,60%) e IBR (30,92%), en línea con las condiciones y expectativas del mercado. Por su parte, la duración se situó en 1,83 años a julio de 2023, con un promedio para los últimos doce meses de 1,87 años, nivel que refleja una baja exposición al riesgo, con una relación de VaR a posición de 0,21%, por debajo del límite interno establecido (2%).

Acción Fiduciaria ha optado por una política de inversión conservadora en la que prevalecen la conservación de capital, la alta calidad crediticia y la controlada exposición al riesgo de mercado. Así, sobresale la contribución a los ingresos, toda vez que, entre julio de 2022 y 2023, generó una tasa de rentabilidad promedio de 19,10% y rendimientos netos durante 2023 por \$7.420 millones.

Contingencias. Según información suministrada, a septiembre de 2023, cursaban en contra de la Sociedad 127 procesos jurídicos, con pretensiones por \$144.025 millones. Por monto, el 60,24% estaban catalogados como remotos, el 29,68% como probable y el 10,08% como eventual.

Cabe mencionar que, el 38,08% de los anteriores procesos está vinculado con un negocio fiduciario (Marcas Mall), para los cuales cuenta con una póliza global y recursos provenientes de la venta del activo derivado del negocio. Además, como parte del proceso de defensa jurídica, en el último año, llevó a cabo conciliaciones y acuerdos de transacción, a fin de mitigar mayores efectos sobre su estructura financiera. Así, tiene provisiones

¹¹ Circular Externa 003 de 2023 de la SFC.



constituídas por \$39.184 millones, equivalentes al 94,77% de aquellos catalogados como probables (\$40.291 millones).

En adición, se encontraba vinculada a 89 procesos en contra de los fideicomisos administrados, cuyas pretensiones totalizaban \$273.633 millones, concentrados en los calificados como remotos (97,18%). De igual forma, cursaban 184 contingencias contra los diferentes fideicomisos administrados (en calidad de vocera), cuyos montos pretendidos ascienden a \$501.073 millones, distribuidos por probabilidad de fallo adverso en remotos con el 57,12%, eventuales con el 24,22% y probables con el 18,65%.

Sin embargo, es de mencionar que estos últimos no afectan la estructura financiera y capital de Fiduciaria, a razón de la separación que existe entre los procesos en contra de los Fideicomisos y de la Fiduciaria para garantizar la independencia patrimonial. Por lo anterior, las condenas son asignadas por separado a cada negocio fiduciario y no a la Sociedad.

Value and Risk pondera las acciones implementadas en los últimos años para robustecer el control de los procesos, mediante la creación de reportes, indicadores y tableros de control, así como el robustecimiento de las provisiones constituídas y el avance en la definición de conciliaciones que buscan cerrar anticipadamente los procesos y reducir los valores contingentes en contra.

No obstante, considera que una eventual materialización podría impactar de forma significativa la estructura financiera y de capital, por lo que para la Calificadora el perfil de riesgo legal de la Fiduciaria se mantiene en alto.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Experiencia en la administración de negocios fiduciarios y trayectoria en el mercado, con un destacable reconocimiento en la estructuración de negocios complejos.
- Adecuada estructura de capital y respaldo de sus accionistas, en favor de la disposición de recursos para apalancar las inversiones que

conllevan al mejoramiento de sus estándares como gestor de activos.

- Adecuadas prácticas de gobierno corporativo que benefician la transparencia del negocio, mitigan la presencia de conflictos de interés y soportan la toma de decisiones.
- Destacables niveles de atomización por clientes tanto en volumen administrado como en generación de comisiones.
- Experiencia y profesionalismo del equipo directivo, los miembros de Junta Directiva y los gestores de portafolio, así como destacables niveles de permanencia.
- Sólidos procesos y metodologías para garantizar la toma de decisiones de inversión y la evaluación del desempeño de los portafolios frente a sus comparables.
- Adecuada segregación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office* que benefician la transparencia en la operación y minimizan los posibles conflictos de interés.
- Fortalecimiento permanente de la infraestructura tecnológica, en beneficio de sus niveles de eficiencia operacional.
- Robusta gestión de riesgos (financieros y no financieros), fundamentada en metodologías, políticas y mecanismos de monitoreo y control, en permanente actualización.

Retos

- Mantener el control y gestión de procesos jurídicos, a fin de anticiparse a los cambios en el perfil de riesgo y mitigar eventuales impactos sobre su estructura financiera, así como la materialización de riesgos legales y reputacionales.
- Dar cumplimiento a los objetivos estratégicos, especialmente los relacionados con la profundización de mercado y el desarrollo de productos innovadores.
- Culminar el plan de modernización y transformación tecnológica, a fin de alinearse a los mejores estándares y generar ventajas competitivas
- Continuar con la permanente mejora de los mecanismos de selección y asignación de activos, en pro de alcanzar una mayor competitividad de sus portafolios.
- Lograr la aprobación por parte de la SFC de los estados financieros de 2021 y siguientes vigencias.



- Culminar los planes de acción y recomendaciones de entes internos y externos frente a la gestión contable, de pagos y procesos operativos.

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

- Evolución del perfil de riesgo legal, con efecto en el riesgo reputacional y financiero.
- Consolidación de la nueva oferta de productos, con el fortalecimiento de los mecanismos definidos para su apropiada gestión, monitoreo y control.
- Impactos en los estados financieros tras la aprobación por parte de la SFC, que implique cambios significativos en la posición patrimonial o estructura financiera de la Sociedad.
- Posicionamiento de mercado, especialmente en FICs, FVP y activos de inversión, así como en la relación de riesgo/retorno.

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