



SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 766

Fecha: 04 de abril de 2025

EFICIENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

AAA (TRIPLE A)

PERSPECTIVA: ESTABLE

Fuentes:

- Servitrust GNB Sudameris S.A.
- Superintendencia Financiera de Colombia

Value and Risk mantuvo la calificación AAA (Triple A) a la **Eficiencia en la Administración de Portafolios** de **Servitrust GNB Sudameris S.A.**

La calificación AAA (Triple A) implica que la administración y control de los riesgos, la capacidad operativa, así como la calidad gerencial y el soporte tecnológico de la firma para la administración de portafolios es excelente.

Nota: para **Value and Risk**. 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.

Miembros Comité Técnico:

Nelson Hernán Ramírez Pardo
Oscar Ricardo Joya Lizarazo
Jesús Benedicto Díaz Durán

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación asignada a **Servitrust GNB Sudameris** se encuentran:

Contactos:

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

- **Respaldo accionario y sinergias.** Servitrust GNB Sudameris es una sociedad fiduciaria filial del Banco GNB Sudameris¹, lo que se consolida como una de sus principales fortalezas, al considerar el respaldo patrimonial y corporativo.

Sobresalen las sinergias existentes de carácter comercial, operativo, tecnológico y de gestión de riesgos, toda vez que favorecen el desarrollo del negocio y la consecución de objetivos estratégicos, al igual que contribuyen con la generación de eficiencias. De este modo, la Calificadora reconoce el apoyo del Banco en los procesos de auditoría, secretaría general, atención a entes regulatorios y requerimientos legales, a la vez que, en la definición de la planeación estratégica, entre otros.

En línea con lo anterior, se destaca la amplia red de cajeros electrónicos de Servibanca², así como el acceso a la red de oficinas del Banco y la integración de los productos de la Fiduciaria en el

PBX: (601) 268 1452
Bogotá D.C.

¹ Entidad calificada por **Value and Risk** en la metodología de Deuda de Largo y Corto Plazo. Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com

² Filial del Grupo GNB Sudameris con cerca de 2.700 cajeros automáticos a nivel nacional.



portal *web* y aplicativo móvil transaccional, como aspectos que contribuyen a la generación de ventajas comparativas y favorecen el posicionamiento del negocio.

- **Gobierno corporativo y estructura organizacional.** Servitrust dispone de robustos esquemas de gobierno corporativo, conforme a las directrices del Conglomerado y acorde a la complejidad de su operación. Igualmente, cuenta con una sólida estructura organizacional que se complementa con las áreas que están bajo acuerdo de sinergia con el Banco, en la cual se asegura una clara separación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office*, lo que proporciona transparencia en la administración de recursos de terceros.

Igualmente, pondera la reconocida experiencia y trayectoria de sus principales directivos y gestores de portafolio, así como el soporte de los miembros de la Junta Directiva y la certificación en idoneidad técnica y profesional del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV) para los funcionarios que lo requieren. Esto, sumado a la existencia de esquemas de *backup* de personal y los bajos índices de rotación, garantizan la continuidad de la operación ante la ausencia de personal crítico y benefician su transparencia.

Al respecto, si bien durante el último año no hubo modificaciones en la estructura de las principales líneas de administración, se presentaron cambios en las direcciones de Contabilidad y de Operaciones Fiduciarias, cuyos cargos fueron asumidos por funcionarios con amplia trayectoria al interior de la entidad.

Por su parte, las estrategias de inversión de los Fondos de Inversión Colectiva (FICs), del Fondo de Pensiones Voluntarias (FPV), la posición propia y de terceros está a cargo de la Gerencia de Inversiones y Tesorería. Asimismo, en virtud del acuerdo de sinergia con el Banco, la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos, adscrita a la Vicepresidencia de Riesgos y Control Financiero, apoya en la administración de los diferentes riesgos, además del cumplimiento a la normativa y a las políticas estipuladas por la alta gerencia.

Por lo anterior, se resaltan las prácticas de gobierno corporativo, que siguen las directrices del Conglomerado y se soportan en robustos mecanismos de control y esquemas de toma de decisión, las cuales son actualizadas para acoger las recomendaciones de los órganos de control. Así, mantiene diferentes comités (regulatorios e internos), entre estos: el de Auditoría, de Riesgos, de Continuidad, de Inversiones, entre otros, que cuentan con participación de los principales directivos tanto de la Fiduciaria como del Banco, lo que contribuye a la formulación de iniciativas conjuntas y alineación de estrategias.

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



Es de mencionar que, la gestión de factores ASG se encuentra incorporada en el Plan de Negocios del Banco GNB Sudameris, del que hacen parte las entidades que conforman el Conglomerado, por lo que, Servitrust adopta las políticas, lineamientos y prácticas aprobadas por la matriz.

En ese sentido, el Banco GNB Sudameris ha realizado análisis de doble materialidad enfocados en la identificación de asuntos relevantes, sobre el cual presentó un primer informe ante el RNVE³ y la SFC. Adicionalmente, durante el último año, desarrolló planes de trabajo para la implementación y ejecución de la estrategia ASG y capacitaciones para todos los funcionarios en temas asociados con factores ASG incluidos asuntos climáticos.

De igual manera, el Conglomerado adelantó procesos de capacitación dirigido a cerca de 2.000 colaboradores y continuó con la estructuración de métricas relacionadas con la atención de los ODS abordados. Además, se destaca que el Grupo lleva a cabo la medición de la huella de carbono.

Por otro lado, realizó la incorporación de factores ASG en los reglamentos de los FICs de acuerdo con lo dispuesto en la C.E. 05 de 2024 de la SFC.

Respecto al Sarlaft⁴, durante el último año llevó a cabo la actualización de parámetros de alertas y de los sistemas de *scoring* para vinculación de clientes. Asimismo, adelantó capacitaciones especializadas a grupos específicos, especialmente áreas comerciales, y de inducción para nuevo personal.

- **Procesos y directrices para inversión.** La definición y ejecución de las estrategias de inversión para los diferentes portafolios es dirigida por la Gerencia de Inversiones y Tesorería, quien, a su vez revisa, y verifica el cumplimiento de los límites y cupos de inversión.

De este modo, para evaluar la efectividad de la toma de decisiones, Servitrust emplea diferentes herramientas como la elaboración de portafolios óptimos y el análisis de variables técnicas, fundamentales y macroeconómicas. Igualmente, se beneficia del área de investigaciones económicas del Banco toda vez que utiliza los reportes y proyecciones como insumo para la construcción de los índices de referencia.

En adición, mensualmente, el Comité de Inversiones evalúa el desempeño de los fondos frente al *benchmark* y su alineación con las estrategias definidas en los comités semanales de análisis de mercado. Lo anterior, con el objetivo de maximizar la rentabilidad y reducir la volatilidad en línea con los perfiles de riesgo establecidos.

Para **Value and Risk**, la Sociedad mantiene un adecuado proceso de inversión, soportado en decisiones colegiadas, la mejora continua de

³ Registro Nacional de Valores y Emisores.

⁴ Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



los modelos de selección y el seguimiento de activos, además de la amplia experiencia de los gestores de portafolios, lo que le ha permitido obtener resultados favorables en los portafolios administrados y mantener su competitividad frente al sector.

- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** En consideración de la Calificadora, Servitrust cuenta con sobresalientes mecanismos para la gestión del riesgo soportados en las directrices y estructura del Banco GNB Sudameris y en sus seis Direcciones de Riesgo (Crédito, Mercado, Liquidez, Operacional, Conglomerados y Administración de Modelos, así como de Seguridad de la Información y Ciberseguridad), que contribuyen a la oportunidad en la gestión. Esto, con el propósito de mitigar la materialización de potenciales riesgos y garantizar el fortalecimiento permanente de los procesos.

Es de mencionar que, durante el último año, la Fiduciaria actualizó el reglamento del Comité de Riesgos, para incluir al director de riesgos y control financiero como miembro permanente, quien participa con voz, pero sin voto.

Respecto al riesgo operacional, Servitrust culminó con las actividades encaminadas a la automatización del cálculo del valor de exposición VeRro en el aplicativo GNB SARO, conforme a algunas recomendaciones emitidas por la SFC. Cabe mencionar que, con el objetivo de mejorar el manejo de la herramienta, afianzar la cultura de riesgo, así como mejorar los procesos de reporte de eventos, adelantó capacitaciones relacionadas con el uso de la herramienta a los funcionarios del Grupo.

Con relación al PCN⁵, y con el objetivo de garantizar la disponibilidad y adecuado funcionamiento de la infraestructura para operación en contingencia, durante 2024 realizó pruebas técnicas y funcionales a las instalaciones del Centro de Cómputo Alterno (CCA) y el Centro de Operación en Contingencia (COC), cuyos resultados fueron satisfactorios. Además, avanzó en la identificación de nuevos riesgos de interrupción de la operación y en la formulación de controles que permitan mitigar posibles materializaciones.

Asimismo, en materia de ciberseguridad y seguridad de la información, adelantó un proceso de *ethical hacking* a través del cual realizó análisis de vulnerabilidades a la infraestructura tecnológica, así como objetivos específicos internos. De igual manera, sobresale la participación del equipo de la Dirección de Seguridad de la Información y Ciberseguridad en eventos e iniciativas relacionadas con la gestión de ciberseguridad y fraude, y la ejecución de pruebas de ingeniería social con el fin de reforzar la cultura de ciberseguridad.

Es de mencionar que, de acuerdo con la información contenida en los informes de Auditoría, Revisoría y las actas de los diferentes comités y órganos de administración y control, no se evidenciaron hallazgos significativos que impliquen una mayor exposición al riesgo o deficiencias en la administración de activos de terceros.

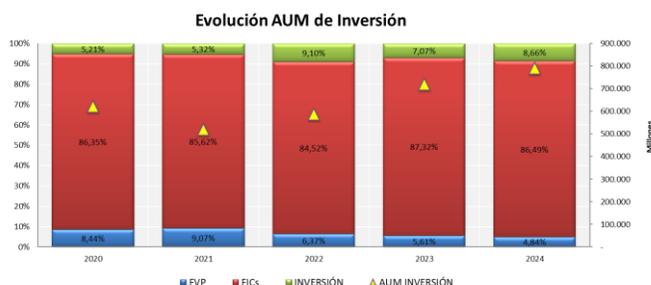
⁵ Plan de Continuidad del Negocio.

- **Infraestructura tecnológica para inversiones.** Para la gestión de los recursos de terceros, la Fiduciaria cuenta con diferentes herramientas tecnológicas para administrar las inversiones, llevar a cabo la negociación de títulos y monitorear el cumplimiento de los parámetros internos y regulatorios, entre otros procesos.

De esta manera, Servitrust mantiene *Master Trader*, como sistema transaccional, y *Midas* para la valoración del portafolio y el control de límites de inversión, además de *Bloomberg* como sistema de información y *Precia* como proveedor de precios, mientras que el custodio de valores es BNP Paribas.

Value and Risk resalta la mejora permanente de los aplicativos (*Baseware*⁶ y *Midas*), tendientes a lograr una mayor integración y ajuste de funcionalidades, en beneficio del registro y reporte de información. Sin embargo, estará atenta a los avances en materia de mayor integración de aplicativos, en línea con sus objetivos de digitalización y automatización de procesos.

- **Inversiones administradas y desempeño.** A diciembre de 2024, los AUM de inversión totalizaron \$789.875 millones con un incremento de 9,76%, determinado por la dinámica de los FIC (+8,71%) como en fiducia de inversión (+34,57%), líneas que participaron con el 86,49% y 8,66% del total, respectivamente.



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

Servitrust administra dos FICs, GNB Abierto y Cash⁷, los cuales abarcaron el 49,65% y 50,35% del total de los fondos, respectivamente. Su objetivo de inversión es el crecimiento del capital, con rendimientos en el corto plazo y transacciones de títulos de renta fija, con perfiles de riesgo conservador. Para esto, define *benchmarks* que incluyen otros fondos del mercado con características y objetivos de inversión similares, con el fin de alcanzar niveles de rentabilidad competitivos frente a la media del sector con volatilidades inferiores.

De igual forma, sobresale la concentración y atomización por tipo de cliente, toda vez que el 45,06% de los recursos correspondían a

⁶ Gestiona procesos contables, FIC, negocios fiduciarios, fiducia de administración y pagos.

⁷ Fondos calificados por **Value and Risk**, documentos que pueden ser consultado en www.vriskr.com



negocios fiduciarios, seguido de personas jurídicas (42,60%), sobre los cuales la Fiduciaria cuenta con un mayor control al anticipar los flujos de recursos.

Asimismo, y según cálculos internos, se evidenciaron apropiados niveles de compensación del riesgo asumido por los inversionistas, pues los indicadores de *Sharpe* se mantienen superiores a una vez (1x). En adición, de acuerdo con información suministrada, los FICs mantuvieron mejores desempeños tanto en rentabilidad como en volatilidad frente al registrado por el *benchmark*.

- **Perfil financiero.** Uno de los aspectos tenidos en cuenta en la calificación asignada a la Eficiencia en la Administración de Portafolios es el perfil financiero de la Fiduciaria, dada la permanente generación de resultados operacionales y netos, soportado en comportamiento de las comisiones.

Además, sobresale el respaldo otorgado por su principal accionista, el Banco GNB Sudameris, a través de la profundización de sinergias y eficiencias que contribuyen a la sostenibilidad y rentabilidad de la operación, a la vez que permite disponer de recursos para apalancar inversiones destinadas a fortalecer de manera permanente su calidad como gestor de activos y favorece crecimiento del negocio.

Cifras en millones	2020	2021	2022	2023	2024
Ingresos	17.996.286	17.241.533	22.535.705	29.149.057	26.755.665
Utilidad neta	5.400.381	5.409.728	8.968.894	10.460.015	7.644.951
Activos	56.604.068	54.961.528	60.538.532	67.544.717	61.054.165
Patrimonio	52.369.671	51.364.574	53.045.899	57.048.156	53.385.126
AUM	3.469.359	3.856.997	4.092.740	3.727.737	3.721.034
ROA	9,54%	9,84%	14,82%	15,49%	12,52%
ROE	10,31%	10,53%	16,91%	18,34%	14,32%

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



PERFIL DE LA COMPAÑÍA

Servitrust GNB Sudameris S.A. es una Sociedad Fiduciaria constituida en 1992, vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) Se encuentra autorizada para administrar e invertir recursos propios y de terceros, acorde con la regulación. Durante el último año, su composición accionaria no registró modificaciones, motivo por el cual, el Banco GNB Sudameris S.A. se mantiene como el principal accionista con una participación del 94,99% sobre el capital.

Evolución del plan estratégico. El direccionamiento estratégico de la Fiduciaria se encuentra enfocado en la mejora de los niveles de rentabilidad patrimonial, impulsar los negocios de administración y pagos y garantía, (líneas que complementan la oferta de valor del Banco) y su participación de mercado sobre las comisiones, así como avanzar en la digitalización de los principales procesos relacionados con los FICs y el FVP.

En opinión de **Value and Risk**, Servitrust dispone de sólidos mecanismos de planeación y monitoreo a la planeación estratégica que favorecen la consecución de nuevos negocios y objetivos. Asimismo, destaca las sinergias con el Banco y con otras entidades del Grupo, toda vez que favorece la generación de eficiencias y ventajas competitivas.

FACTORES ASG

Estructura organizacional. Servitrust cuenta con una estructura organizacional acorde con el tamaño y los requerimientos del negocio, soportada en robustas prácticas de gobierno corporativo, las directrices de la casa matriz y la amplia experiencia de los principales directivos.

Esta se encuentra liderada por la Junta Directiva⁸, quien se apoya en la Gerencia General, dos Gerencias (de Inversiones y Tesorería, y, Comercial FIC y FPV), tres Direcciones (Comercial y Estructuración de Negocios, de Contabilidad y de Operaciones Fiduciarias), la Administración de Negocios Especiales, la Auditoría y la Unidad de Cumplimiento.

⁸ Conformada por cinco miembros (dos independientes) e igual número de suplentes.

Por otro lado, la Calificadora resalta los niveles de permanencia de los principales cargos directivos (superior a diez años). En adición, si bien se observó un incremento en el nivel de rotación de personal que, para 2024 se ubicó en 15,63%, frente al 6,45% de 2023, estuvo relacionado principalmente con jubilación y cesión de contratos a otras entidades del grupo. Al cierre de 2024, la planta de personal se encontraba conformada por 64 funcionarios.

En adición, se pondera la segregación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office* para la administración de inversiones, lo que favorece la transparencia y mitiga la materialización de conflictos de interés. De igual manera, se destaca la debida certificación ante el AMV del personal involucrado en el proceso de inversión y los sólidos esquemas de *backup* que garantizan la idoneidad de los procesos y la continuidad ante eventos de contingencia.

Mecanismos de comunicación y atención al cliente. La Fiduciaria mantiene diversos mecanismos de comunicación y divulgación de información, así como para la atención al cliente, que incluyen: la página web, correo electrónico, línea telefónica, comunicaciones escritas, además de las oficinas del Banco GNB Sudameris.

En adición, dispone de la banca virtual y la banca móvil, plataformas mediante las cuales los clientes pueden realizar transacciones en línea como: traslados de recursos entre encargos y cuentas del Banco o de otros bancos mediante transferencia ACH a través del servicio de la Red Ampliada⁹.

Por su parte, la Fiduciaria cuenta con el Sistema de Atención al Consumidor (SAC) que busca mejorar la calidad del servicio y promover la educación financiera de sus grupos de interés. Durante 2024, atendió 1.501 PQRs¹⁰, con un promedio de respuesta de nueve días hábiles. Por tipo de solicitud, en su mayoría, correspondieron a certificados anuales.

Prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo. Para la prevención de este tipo de riesgo, Servitrust cuenta con diferentes instancias

⁹ Red que permite vincular los FICs a las cuentas corrientes y de ahorros de algunos bancos y así realizar traslados entre los productos y minimizar impactos por GMF.

¹⁰ Peticiones, quejas y reclamos.



FIDUCIARIAS

que hacen parte del proceso de control y de gestión tales como la Gerencia de Cumplimiento (bajo acuerdo de sinergia con el Banco), la Auditoría General y la Revisoría Fiscal, quienes se encargan de garantizar el adecuado funcionamiento del Sarlaft.

En ese sentido, la Sociedad dispone de políticas, normas y procedimientos que permiten identificar, medir, evaluar, controlar y monitorear el riesgo asociado, las cuales atienden las disposiciones normativas y las recomendaciones del GAFI¹¹ en materia de LA/FT.

Por lo anterior, en cumplimiento con lo exigido por la SFC y UIAF¹², lleva a cabo los reportes de Ley relacionados con alertas de operaciones inusuales y sospechosas, entre otras.

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EXTERNO

Servitrust cuenta con un robusto Sistema de Control Interno conforme a la regulación y las mejores prácticas del mercado y de su casa matriz. Su gestión está a cargo de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal.

Durante 2024, la Auditoría del Banco desarrolló 41 auditorías concentradas principalmente en la inspección de la gestión de riesgos, negocios fiduciarios, tecnología, tesorería y gestión administrativa, entre otros.

Como resultado, todas las evaluaciones fueron calificadas como “buenas” o “excelentes” por lo que no se evidenciaron deficiencias o debilidades materiales que puedan impactar la estructura financiera o administrativa de la Sociedad.

Adicionalmente, los resultados de cada trabajo fueron comunicados en informes individuales a los responsables de los procesos, con quienes se acordaron los plazos para la adopción de las mejoras aplicables a las recomendaciones emitidas.

CARACTERÍSTICAS Y PERFIL DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

¹¹ Grupo de Acción Financiera Internacional.
¹² Unidad de Información y Análisis Financiero.

Servitrust administra dos fondos de inversión colectiva, un fondo voluntario de pensiones y cuatro fidecomisos de inversión, con políticas estructuradas según su naturaleza y perfil de riesgo.

Los FICs GNB Abierto y Cash corresponden a sus principales vehículos de inversión, con una participación de 45,34% y 42,85% del total, mientras que el FPV, abarcó el 4,84%.

Producto	Perfil	Índice de Desempeño	Estrategia	Activos Core
FIC GNB Abierto sin pacto de permanencia	Conservador	Grupo de Pares	Activa	Tradicionales Renta Fija
FIC Abierto sin pacto de permanencia	Conservador	Grupo de Pares	Activa	Tradicionales Renta Fija
Cash				
Fondo Voluntario de Pensiones GNB	Conservador	Grupo de Pares	Activa	Tradicionales Renta Fija

Fuente: Servitrust GNB Sudameris S.A.

Frente a la revisión anterior no se presentaron cambios en los objetivos y las políticas de inversión, motivo por el cual, mantienen su perfil de riesgo conservador. Sin embargo, durante el último año se presentaron algunas modificaciones a los reglamentos derivadas con ajustes a los límites de concentración por inversionista, la incorporación de riesgos ASG y las definiciones con respecto a su administración e inversión en instrumentos relacionados con el medio ambiente y asuntos sociales.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito y contraparte. La gestión del Riesgo de Contraparte para la administración del portafolio propio incorpora la evaluación y calificación de los diferentes emisores, con el objeto de establecer los cupos máximos de inversión. Para ello, se soporta en un modelo de calificación interno por medio del cual realiza seguimiento permanente a los indicadores financieros de las diferentes contrapartes.

En adición, mantiene el monitoreo al cumplimiento de dichos cupos de manera automática a través del aplicativo Midas, a la vez que, reporta diariamente el consumo y disponibilidad a la alta dirección.

Riesgo de mercado. Para la administración del riesgo de mercado, Servitrust cuenta con políticas, procedimientos, metodologías, etapas, entre otros lineamientos, que recogen las directrices definidas por el Regulador y la Junta Directiva.



De esta manera, cuenta con dos modelos a través de los cuales realiza la medición y cuantificación de las posibles pérdidas esperadas de los portafolios administrados. El primero, corresponde al modelo estándar de la SFC y el segundo, está basado en la metodología EWMA¹³, cuyos cálculos se realizan de manera mensual y diaria, en su orden.

Estos resultados son reportados a la Junta Directiva, a los Comités de Riesgos e Inversiones y el *front office*, a la vez que informa acerca del cumplimiento de políticas y límites definidos.

Riesgo de liquidez. Para la medición de este tipo de riesgo, emplea un modelo interno el cual establece el mínimo de recursos disponibles que debe mantener la Fiduciaria para cumplir con sus obligaciones, a la vez que determina los faltantes o excesos de caja para diferentes bandas de tiempo.

Adicionalmente, dispone de un Plan de Contingencia de Liquidez, que contiene las acciones necesarias para afrontar situaciones adversas, que incluyen, el apoyo del Banco GNB Sudameris, apoyos transitorios de Banco de la República, entre otros.

Reportes de controles. La Calificadora resalta las políticas y estrategias implementadas para llevar a cabo el monitoreo y el control de los procesos de inversión, a la vez que cumplir y mantener los límites y cupos asignados. Entre los principales informes generados que se remiten a las diferentes áreas de interés se encuentran:

- Informe de cupos.
- Control de límites (regulatorios e internos).
- Concentración por inversionista FICs.
- Reporte diario control de riesgos.
- Reporte forwards.
- Reporte tasas de *Bloomberg*.
- Informe de portafolios.

Riesgo operativo y continuidad del negocio. La gestión de este tipo de riesgo se encuentra en cabeza de la Dirección de Riesgo Operacional, que hace parte de la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos, adscrita a la Vicepresidencia de Riesgos y Control Financiero del Banco.

¹³ Exponentially Weighted Moving Average.

Es de mencionar que, durante 2024 registró 26 eventos de riesgo operacional, de los cuales tres fueron catalogados como Tipo A relacionados con ejecución de procesos y fallas tecnológicas, aunque con impactos poco significativos sobre los resultados financieros.

INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

Software. Value and Risk destaca la permanente destinación de recursos a la mejora e inversión en infraestructura tecnológica, en beneficio de la automatización de procesos y generación de eficiencias.

Durante 2024, Servitrust destinó para inversión en tecnología \$1.259 millones y USD 34.846, recursos que en su mayoría estuvieron enfocados al soporte y mantenimiento de los sistemas *Baseware* y *Midas*.

Para 2025, estima una inversión por USD 40.000, destinados al fortalecimiento de los sistemas para operaciones en banca virtual del Fondo de Pensiones Voluntarias.

Seguridad de la información. La Fiduciaria dispone de políticas, lineamientos y mecanismos que buscan garantizar la conservación, integridad y disponibilidad de la información, en línea con los objetivos regulatorios y los estándares del mercado.

Adicionalmente, con el fin de robustecer los mecanismos de seguridad de la información y prevenir posibles ataques cibernéticos se soporta en el CSIRT¹⁴ financiero de Asobancaria que contribuye al intercambio de información para afrontar de manera efectiva las amenazas cibernéticas.

Además, sobresale la participación del equipo de la Dirección de Seguridad de la Información y Ciberseguridad en eventos relacionados con temas de ciberseguridad y fraude.

De igual manera, adelantó pruebas de ingeniería social, con el objetivo de evaluar el nivel de conciencia de los funcionarios en materia de seguridad de la información, así como para la capacidad para detectar y prevenir las tácticas de *phishing* por parte de los colaboradores del Banco.

¹⁴ Equipo de apoyo a entidades financieras para el fortalecimiento de capacidades ante amenazas.



Es de mencionar que, durante el último año la Fiduciaria no presentó incidentes de seguridad de la información y ciberseguridad.

PERFIL FINANCIERO Y FLEXIBILIDAD

Evolución de los AUM totales. A diciembre de 2024, los AUM totalizaron \$3,72 billones, con una reducción de 0,18%, producto del decrecimiento de la línea de garantía (-12,92%) que se mantiene como la más representativa (47,88%), como consecuencia del vencimiento de algunos negocios vinculados con procesos de colocación de crédito del Banco. Situación que no alcanzó a ser compensada por la mejor dinámica de los negocios de administración (+19,69%) y FICs (+34,57%) que participaron en conjunto con el 48,95%.



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

En consideración de la Calificadora, la concentración de negocios de la Fiduciaria es moderada, teniendo en cuenta que los veinte principales representaron el 46,74%, del total de los AUM. Sin embargo, lo anterior se encuentra parcialmente compensado, dado que dichos negocios aportaron el 7,84% del total de las comisiones.

Evolución de la rentabilidad. Al cierre de 2024, los ingresos operacionales de la Fiduciaria decrecieron 8,21% hasta \$26.756 millones, como consecuencia del comportamiento de los retornos del portafolio propio (-17,60%) y de las comisiones (-3,54%), estas últimas afectadas por las de garantía (-31,39%), en línea con la evolución de negocios administrados. Sin embargo, mantuvo una dinámica creciente en los ingresos generados por administración de FICs (+4,76%) que se mantuvieron como los más representativos (57,96%).

Entre tanto, los gastos aumentaron en 19,96%, impulsados por los salariales (+13,30%) y diversos (+41,99%), relacionados con gastos por honorarios

de abogados. Por lo anterior, y al considerar los efectos del impuesto de renta, Servitrust registró una utilidad neta de \$7.645 millones (-26,91%), de modo que los indicadores de rentabilidad ROA¹⁵ y ROE¹⁶ se situaron en 12,52% (-2,96 p.p.) y 14,32% (-4,02 p.p.).

Value and Risk considera que el desempeño financiero de la Sociedad es congruente con sus objetivos estratégicos. En este sentido, destaca la estructura de ingresos operacionales concentrada en la generación de comisiones, en línea con la evolución del negocio, favorecido por los acuerdos de sinergia con el Banco, lo que contribuye a la generación de utilidades y sostenibilidad del negocio.

Estructura financiera. En opinión de la Calificadora, Servitrust conserva una sólida posición patrimonial soportada en el respaldo de la Casa Matriz, y la permanente generación de utilidades que le otorgan la capacidad de hacer frente a los requerimientos del negocio y apalancar el crecimiento proyectado.

Para diciembre de 2024, el patrimonio totalizó \$53.385 millones, con un decrecimiento anual de 6,42%, dadas las variaciones en el ORI y las menores utilidades del periodo. Por su parte, el patrimonio técnico sumó \$52.119 millones y la relación de solvencia se ubicó en 55,79%.

Asimismo, mantiene un controlado nivel de endeudamiento¹⁷ de 12,56%. Es de mencionar que, para el periodo de análisis los pasivos ascendieron a \$7.669 millones y estaban conformados principalmente por cuentas por pagar operacionales y laborales.

Portafolio propio. Al cierre de 2024, el portafolio propio de la Sociedad ascendió a \$54.037 millones (incluye disponible), concentrados en TES (44,03%), seguidos de CDTs (23,95%), encargos fiduciarios (9,97%) y cuentas a la vista (8,52%).

Sobresale la calidad crediticia de los títulos que lo componen, pues el 91,96% cuentan con las máximas calificaciones (Nación, AAA y 1+). Entre tanto, por variable de riesgo, se concentró en activos a tasa fija (72,69%).

¹⁵ Utilidad neta / activo.

¹⁶ Utilidad neta / patrimonio.

¹⁷ Pasivo / activo



Contingencias. De acuerdo con la información suministrada, a diciembre de 2024 cursaban once procesos jurídicos en contra de la Fiduciaria, cuyas pretensiones ascendían a \$6.483 millones, para lo cual tenía constituidas provisiones por \$125 millones.

Por cuantía, el 98,08% estaba catalogado como remoto, por lo que, al considerar el valor de las pretensiones y su probabilidad de fallo, así como la existencia de provisiones que alcanzan a cubrir la totalidad de procesos catalogados en riesgo medio y alto, para **Value and Risk**, Servitrust GNB Sudameris mantiene una baja exposición al riesgo legal.

Adicionalmente, gestionaba 24 procesos en contra de los fideicomisos y negocios administrados valorados en \$186.262 millones.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista el Banco GNB Sudameris.
- Optimización continua de la operación, soportada en el acuerdo de sinergias con su casa matriz.
- Profundización de productos fiduciarios a través de la red de oficinas y canales de atención del Banco.
- Robustas prácticas de gobierno corporativo y una clara estructura organizacional que favorecen el desarrollo de la operación.
- Idoneidad profesional y experiencia del equipo directivo de los administradores de los portafolios, lo que beneficia la efectividad en la toma de decisiones.
- Estabilidad del personal directivo, así como esquemas de *backup* que garantizan la continuidad de los procesos críticos.
- Separación de las áreas del *front*, *middle* y *back office* que limita la materialización de posibles conflictos de interés.

- Procesos de inversión sólidos, acordes con la regulación y los perfiles de los portafolios administrados, en pro de la consolidación de los resultados en el tiempo.
- Robustos mecanismos de gestión de riesgos alineados a las mejores prácticas del mercado y del Conglomerado.
- Sólido desempeño financiero con permanente generación de utilidades.
- Disposición permanente a la inversión en tecnología.

Retos

- Lograr los objetivos de la planeación estratégica con el ánimo de cumplir las metas en los tiempos planteados.
- Avanzar en las actividades de digitalización y mayor integración de aplicativos.
- Continuar con la implementación de estrategias comerciales que impulsen la dinámica de los fondos.
- Mantener los mecanismos de seguimiento a los posibles cambios regulatorios, con el fin de ajustarse oportunamente a nuevos requerimientos.
- Dar seguimiento a los procesos contingentes para anticiparse a los posibles impactos ante su materialización.

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

- Cambios en el apoyo y sinergias con el Conglomerado.
- Grado de competitividad de los fondos en materia de rentabilidad y compensación de riesgo y su efecto sobre el desempeño y evolución de los recursos administrados.
- Evolución del perfil financiero y su efecto sobre la capacidad para suplir los requerimientos de la operación y adopción de mejoras prácticas.

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