



SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 588

Fecha: 08 de abril de 2022

Fuentes:

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

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Santiago Argüelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Erika Tatiana Barrera Vargas
erika.barrera@vriskr.com

Carlos Mario Tejada Torres
carlos.tejada@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C.

EFICIENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

AAA (TRIPLE A)

PERSPECTIVA: ESTABLE

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

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

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

- **Respaldo accionario y sinergias.** Servitrust GNB Sudameris S.A. 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.

Se beneficia de sinergias de tipo operativo, comercial, tecnológico y de gestión de riesgos, así como del uso de la red de oficinas y los canales de atención a nivel nacional, mediante acuerdos de servicios, lo cual favorece el desarrollo de los procesos y contribuye con la generación de eficiencias y diferenciales de mercado. Adicionalmente, le brinda apoyo en materia de atención a entes regulatorios y requerimientos legales, cumplimiento, procesos de auditoría y en la definición de la planeación estratégica.

En línea con lo anterior, se destaca la amplia red de cajeros electrónicos de Servibanca², así como la integración de los productos

¹ El Banco GNB Sudameris S.A. ejerce como la matriz del Grupo. Cuenta con la máxima calificación tanto para la Deuda de Largo y Corto plazo asignadas por Value and Risk, 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.



de la Fiduciaria en el portal y *app* transaccional del Banco, como aspectos que le brindan ventajas competitivas y favorecen el crecimiento de la operación, en favor de su competitividad.

- **Gobierno corporativo y estructura organizacional.** Para **Value and Risk**, la estructura organizacional de Servitrust se ajusta al tamaño y complejidad de los negocios administrados. Se resalta el nivel académico, trayectoria y permanencia del personal directivo, pues favorece la continuidad de los procesos estratégicos, en beneficio del cumplimiento de objetivos clave.

Sobresale la adopción permanente de mejores prácticas de gobierno corporativo y su actualización, en atención a las directrices regulatorias y de su casa matriz, lo que le permite a la Sociedad fortalecer continuamente el desarrollo de sus procesos. En este sentido, cuenta con diferentes comités, en los cuales participan directivos del Banco y la Fiduciaria, con oportunidad de incluir miembros independientes, entre estos: el de Auditoría, de Riesgos, de Continuidad y de Seguimiento de Negocios Fiduciarios, lo que para **Value and Risk** beneficia el proceso de toma de decisiones y la alineación de la estrategia.

Se evidencia una clara segregación física y funcional de las áreas del *front, middle* y *back office*, lo que proporciona transparencia en la administración de recursos de terceros y mitiga posibles conflictos de interés. Lo anterior, sumado a los esquemas de *backup* y los bajos niveles de rotación, garantiza la continuidad de la operación ante la ausencia de personal crítico.

Durante el último año, la Sociedad suprimió la Dirección de Negocios Fiduciarios de Cartagena, dada la liquidación de un negocio con la alcaldía de la ciudad, por lo que sus funciones fueron asignadas a la Dirección Comercial y Estructuración de Negocios en Bogotá.

La ejecución de las estrategias de inversión de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC), del Fondo Voluntario de Pensiones (FVP) y de los recursos propios y de terceros, está a cargo de la Gerencia de Inversiones y Tesorería³. Por su parte, la administración de los riesgos está en cabeza de la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos del Banco, cuya gestión se divide por tipo de riesgo, a excepción del Sarlaft⁴ que es administrado desde la Unidad de Cumplimiento. De esta manera, si bien dichas actividades se ejecutan bajo un acuerdo de sinergia, Servitrust cuenta con funcionarios de dedicación exclusiva para la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos.

- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** Servitrust cuenta con robustos sistemas de administración de riesgos (SARs), compuestos por principios, políticas, esquemas de alertas tempranas y procesos de seguimiento, análisis y control. Para su gestión se soporta en la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos del Banco GNB

³ Se divide según el activo administrado, a través del Gerente de FVP, de FIC y el *trader* administrador de portafolio de terceros.

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



Sudameris y sus seis Direcciones de Riesgo, dentro de las cuales existe personal de dedicación exclusiva para la Fiduciaria.

Como parte de la mejora continua, en 2021, fortaleció el SARL⁵ al complementar las políticas en materia de mitigación del riesgo de liquidez, pues incorporó una medida adicional que establece que, ante una situación de contingencia, la matriz tiene la posibilidad de inyectar recursos a la Sociedad. De otro lado, incluyó en el manual de procedimientos la generación de informes de concentración de saldos por tipo de adherente para los FICs, de acuerdo con una recomendación de Auditoría Interna, así como las funciones correspondientes para el control y monitoreo de la liquidez del nuevo FCP inmobiliario, constituido en junio de 2021.

En cuanto al SARM⁶, llevó a cabo la revisión anual del Marco de Apetito de Riesgo y la actualización de los límites de riesgo de mercado. Además, ajustó las políticas y metodologías para la aprobación de cupos y límites máximos de contrapartes y fortaleció los controles por parte de la Dirección de Riesgos de Mercado a las operaciones efectuadas por la Gerencia de Inversiones y Tesorería que hayan sido modificadas o anuladas.

Respecto al SARO⁷, complementó las responsabilidades de las diferentes instancias involucradas en la gestión del riesgo en cumplimiento a la Circular Externa 025 de 2020, modificó las disposiciones en materia de administración de eventos de riesgo e incluyó los conceptos de pérdidas brutas y recuperaciones, acorde con lo dispuesto por la regulación. Adicionalmente, actualizó las políticas relacionadas con la administración y uso de la herramienta GNB SARO y las matrices de riesgo operacional, a la vez que llevó a cabo las pruebas del Plan de Continuidad del Negocio, con resultados satisfactorios y oportunidades de mejora, las cuales se han implementadas en los tiempos establecidos.

De otra parte, la Fiduciaria mantiene un robusto sistema de control interno (SCI), que cumple con los más altos estándares del mercado, lo cual se refleja en la evaluación realizada en 2021 al Sistema de Control Interno y de Gestión de Riesgos, cuyo resultado fue de 96% y con un nivel de aseguramiento catalogado como “Óptimo”.

- **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 Servitrust para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

La estrategia de responsabilidad social empresarial y ambiental es definida y liderada por el Banco, bajo una visión de Grupo, por lo que la Fiduciaria forma parte integral de ella. De esta manera, se encuentra adherida al Protocolo Verde, iniciativa privada del sector financiero

⁵ Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez.

⁶ Sistema de Administración del Riesgo de Mercado.

⁷ Sistema de Administración del Riesgo Operacional.



para alinearse a la política medioambiental nacional y a los objetivos de sostenibilidad locales y a nivel mundial. Adicionalmente, a través del Grupo, hace parte de los Comités de Sostenibilidad, Educación Financiera y SAC⁸, coordinados por Asobancaria e inició procesos de gestión y uso sostenible de agua, energía, manejo de papel y residuos sólidos, entre otras actividades.

Durante el último año, con el fin de implementar los factores ASG en el desarrollo de la operación, el Grupo inició un proceso de consultoría SARAS⁹ impartida por ERM (*Environmental Resources Management*). Aspecto sobre el cual la Calificadora hará seguimiento.

En cuanto al Sarlaft, implementó la versión 4.0 conforme con lo dispuesto en la Circular Externa 027 de 2020. Así, incluyó mecanismos de conocimiento del consumidor financiero en función de su nivel de riesgo, ajustó las periodicidades para la actualización de la información de clientes de acuerdo con el nivel de riesgo observado y reforzó las medidas de control para aquellos provenientes de países de alto riesgo, según las listas del GAFI¹⁰ de países no cooperantes.

- **Procesos y directrices para inversión.** Las estrategias de inversión son definidas y ejecutadas por la Gerencia de Inversiones y Tesorería, quien además verifica el cumplimiento de los objetivos de cada portafolio conforme a sus especificaciones de riesgos, liquidez y rentabilidad mínima esperada o *benchmarks* establecidos, y administra los recursos propios de la Sociedad.

La Calificadora destaca los mecanismos empleados para el seguimiento y evaluación de las estrategias, los cuales se complementan con la construcción de portafolios óptimos, así como con análisis técnicos, fundamentales y macroeconómicos. Al respecto, la Fiduciaria se beneficia del área de investigaciones económicas del Banco, la cual elabora reportes mensuales y proyecciones de las variables económicas que son utilizadas como *input* en la construcción de los portafolios de referencia. Adicionalmente, para los portafolios administrados define grupos comparables compuestos por fondos de características similares en cuanto a inversiones admisibles.

Los resultados (grupo comparable y *benchmark*) son revisados mensualmente en el Comité de Inversiones para evaluar su desempeño y generar estrategias de acuerdo con los análisis que se realizan semanalmente en la Reunión Interna de Mercados. Adicionalmente, de manera semestral, es revisada la composición del *benchmark* con el objetivo de ajustar las participaciones o los índices de referencia, para que los mismos correspondan a los objetivos y perfil de riesgo del portafolio. Cabe mencionar que, dada la implementación del Decreto 1207 de 2020 expedido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, reglamentado por la SFC mediante la Circular Externa 008 de 2021, en los que se establecen las nuevas disposiciones para la

⁸ Sistema de Atención al Consumidor Financiero.

⁹ Sistema de Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales.

¹⁰ Grupo de Acción Financiera Internacional.



administración de FVP, durante 2021 la Sociedad incorporó al Comité de Inversiones un miembro independiente.

Finalmente, se destaca que el personal involucrado en el proceso de compra y venta de títulos se encuentra debidamente certificado en idoneidad técnica y profesional por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), al igual que la fuerza comercial para la comercialización de fondos de inversión.

En opinión de **Value and Risk**, Servitrust cuenta con un proceso de inversión robusto que es continuamente mejorado acorde con los requerimientos del mercado y las necesidades de los clientes. Aspecto que aunado a la experiencia de los gestores de portafolio, favorece la obtención de resultados y la adecuada administración de recursos de terceros.

- **Infraestructura tecnológica para inversiones. Value and Risk** pondera la continua asignación de recursos para actualizar, automatizar e integrar los diferentes sistemas de información y ajustarlos a las necesidades del negocio y tendencias de la industria. Aspectos que favorecen la simplificación de procesos y fortalecen la capacidad de la Sociedad como gestor de activos.

De esta manera, Servitrust cuenta con *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.

La Calificadora pondera la implementación de una interfaz que optimiza la transferencia de la información contable generada en el aplicativo *Midas* al sistema *Baseware*, lo cual reduce la operatividad y manualidad, a la vez que contribuye a disminuir el margen de error en los procesos contables y favorece los tiempos de ejecución.

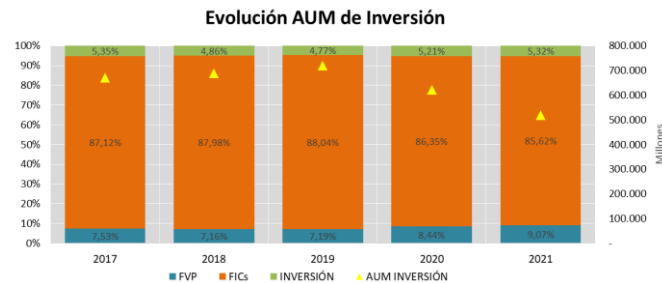
- **Inversiones administradas y desempeño.** Al cierre de 2021, los AUM de inversión totalizaron \$519.516 millones con una disminución anual de 16,55%, atribuida a la menor dinámica de los FICs, (-17,25%) y el FVP (-10,40%) que participaron con 85,62% y 9,07% del total, respectivamente.

Lo anterior, dado el traslado de los recursos de los clientes a otros instrumentos de ahorro, lo que generó una disminución en los saldos de los fondos a nivel sectorial. De esta manera, para potenciar la dinámica de los FICs y el FVP Servitrust adelanta capacitaciones al personal comercial del Banco con el objetivo de robustecer la oferta integral de productos. Asimismo, estima ingresar a ciudades principales donde no se han posicionado los FICs, por medio de consultoras debidamente certificadas como asesoras financieras ante el AMV, así como reactivar aquellos clientes con saldos mínimos.



FIDUCIARIAS

Al respecto, la Sociedad administra los FICs Cash y GNB Abierto¹¹ que componen el 55,03% y 44,97% de los fondos de inversión, en su orden. Dichos instrumentos se configuran como alternativas de inversión con perfil de riesgo moderado y conservador respectivamente. Al cierre de 2021, por tipo de cliente el 53,18% de los recursos correspondía a negocios fiduciarios, seguido de personas jurídicas (33,69%) y naturales (13,13%). Aspecto que, en opinión de la Calificadora, les otorga a los fondos una mayor estabilidad en el corto plazo, favorece la gestión de los recursos y mitiga posibles riesgos asociados, a la vez que beneficia la definición de las estrategias.



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

Ahora bien, la filosofía de inversión de los FICs se enfoca en proporcionar alternativas de mediano y corto plazo que propendan por el crecimiento del capital por medio de la adquisición de títulos tradicionales de renta fija. Para evaluar el comportamiento de los fondos, el *front office* define los *benchmark* que incluyen otros fondos de características similares, cuyo objetivo es alcanzar rentabilidades netas superiores a la media del sector pero con volatilidades inferiores.

De esta manera, sobresale el desempeño de los fondos durante 2021, pues fue superior al *benchmark* y a sus comparables en un escenario de altas volatilidades. No obstante, **Value and Risk** evidencia el reto de lograr una mayor compensación del riesgo medido bajo el índice de *Sharpe* (cálculos internos), de tal manera que fortalezca la competitividad de estos instrumentos.

- **Perfil financiero.** Uno de los factores que sustenta la calificación asignada a la Eficiencia en la Administración de Portafolios de Servitrust es su perfil financiero, que en conjunto a su solidez patrimonial y el apoyo del Banco GNB Sudameris, le permiten apalancar las inversiones orientadas a fortalecer la gestión de activos y el crecimiento de la operación, hacer frente a escenarios menos favorables, a la vez que garantizan su sostenibilidad.

¹¹ Fondos calificados por Value and Risk Rating S.A. Documentos que pueden ser consultados en www.vriskr.com



FIDUCIARIAS

Cifras en millones	2019	2020	2021	Var (%)
Ingresos	20.347.928	17.996.286	17.241.533	-4,19%
Utilidad neta	6.561.919	5.400.381	5.409.728	0,17%
Activos	57.863.718	56.604.068	54.961.528	-2,90%
Patrimonio	53.261.552	52.369.671	51.364.574	-1,92%
AUM	3.477.413	3.469.359	3.856.997	11,17%
ROA	11,34%	9,54%	9,84%	0,30%
ROE	12,32%	10,31%	10,53%	0,22%

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 enfoque estratégico de la Sociedad continúa direccionado a mejorar permanentemente la rentabilidad sobre el patrimonio, al crecimiento de los negocios de administración y pagos y garantía, (líneas que complementan la oferta de valor del Banco). Asimismo, a optimizar la estructura de costos y gastos dada la automatización y digitalización de procesos, para los FICs, el FVP y los asociados a la captación de recursos. Aspectos sobre los cuales **Value and Risk** hará seguimiento, pues fortalecen la competitividad, el posicionamiento, estructura financiera y la oferta de valor.

FACTORES ASG

Estructura organizacional. La Calificadora resalta la estructura organizacional de la Fiduciaria, la cual se ajusta al tamaño y complejidad de la operación, y se soporta en robustas políticas de gobierno corporativo, así como en la experiencia y estabilidad del personal directivo (superior a cinco años). Factores que favorecen el cumplimiento de los objetivos y la continuidad de los procesos estratégicos.

La Junta Directiva está conformada por cinco miembros con sus respectivos suplentes. Esta, se apoya tanto en la Auditoría Interna y en la Unidad de Cumplimiento, como en la Gerencia General, la cual se soporta en dos gerencias¹², tres direcciones¹³ y el área de Administración de Negocios Especiales. Así, al cierre de 2021 la

¹² De Inversiones y Tesorería y la Comercial de FICs y FVP.

¹³ Comercial y Estructuración de Negocios, de Contabilidad y de Operaciones Fiduciarias.

Sociedad contaba con un planta de 66 colaboradores.

Sobresale el índice de rotación que, para 2021, se ubicó en 3,03%, correspondiente a dos retiros voluntarios, nivel que se mantuvo sin variaciones frente al observado en 2020. De esta manera, **Value and Risk** valora las prácticas laborales implementadas que propenden por la estabilidad laboral, entre las que se destacan las políticas de formación, desarrollo y retención, además de los beneficios de compensación extralegal.

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.

Cabe señalar que el *front office* está conformado por la Gerente de Inversiones y Tesorería (quien tiene a su cargo el portafolio de inversiones de la Sociedad¹⁴), soportado en los gerentes de FIC, FVP y el *trader* administrador de los portafolios de inversión (para los recursos de terceros), quienes ejecutan las negociaciones y cierran las operaciones.

Mecanismos de comunicación y atención al cliente. La Fiduciaria mantiene diferentes mecanismos de comunicación y atención al cliente, dentro de los cuales se encuentran: la página web, correo electrónico, línea telefónica, comunicaciones escritas, además de las 83 oficinas (sinergia con el Banco GNB Sudameris) en 22 ciudades y la red cajeros de Servibanca.

Adicionalmente, dispone de la banca virtual y la banca móvil, plataformas mediante las cuales es posible realizar transacciones en línea como: traslados de fondos desde los encargos a cuentas del Banco GNB Sudameris o de otros bancos mediante transferencia ACH a través del servicio

¹⁴ A través de un contrato de comisión, el portafolio es administrado por Servivalores GNB Sudameris. No obstante, la Gerencia es la encargada de realizar y registrar las operaciones de liquidez relacionadas.



de la Red Ampliada¹⁵ que brinda la Fiduciaria. Este último, implementado en 2021 para disminuir los procesos al interior de la entidad y facilitar las operaciones con los clientes.

Durante el último año, inició el proceso de migración de extractos físicos a digitales, aspecto que aportará a su competitividad en el entorno actual, al tiempo que contribuirá a fortalecer su posicionamiento.

Por su parte, 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.

En 2021, atendió 1.260 PQRs¹⁶ (cinco reclamaciones y 1.255 requerimientos), con una reducción de 11,3% respecto a 2020. Estas fueron atendidas en promedio de ocho días hábiles, destacando que por tipo de solicitud, en su mayoría, correspondieron a certificados anuales (retención en la fuente), información básica y copias de extractos de los FICs.

Cabe mencionar que la Fiduciaria, mantiene un acuerdo de sinergia con el Banco GNB Sudameris para la atención de las PQRs, a través de los canales dispuestos, mediante un sistema administrativo que favorece el cumplimiento de los indicadores de atención.

Prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo. La Sociedad mantiene las políticas y procedimientos que permiten identificar, medir, evaluar, controlar y monitorear el riesgo asociado, las cuales atienden las disposiciones normativas y las recomendaciones del GAFI en materia de LA/FT.

Por su parte, el Área de Cumplimiento (en acuerdo de sinergia con el Banco) vela por el funcionamiento de cada una de las etapas que componen el sistema y atiende los requerimientos de información relacionados con el Sarlaft.

Para el monitoreo y control de este tipo de riesgo, la Fiduciaria utiliza la herramienta tecnológica *Effidetect AML*, que consolida los datos de los clientes, a la vez que hace seguimiento a las

transacciones y genera alertas, informes y reportes estadísticos de manera automática.

En 2021, fortaleció los mecanismos de conocimiento de clientes de acuerdo a los perfiles de riesgo y ajustó los conceptos de PEPs¹⁷ y las listas de los clientes que pueden ser catalogados como tal, de acuerdo con lo dispuesto por la C.E 027 de 2020.

Factores ambientales y sociales. La Fiduciaria, por medio de su casa matriz, hace parte del Protocolo Verde de Asobancaria, participa activamente en los Comités de Sostenibilidad, Educación Financiera y SAC y adelanta un proceso de consultoría SARAS impartida por ERM.

De otro lado, la Gerencia de Gestión Administrativa ha implementado iniciativas asociadas al uso eficiente de recursos y al manejo de residuos. Así mismo, a nivel de Grupo, participa en talleres de compras sostenibles y para la medición de huella de carbono.

Es de destacar que las oficinas en las que operan tanto el Banco como la Fiduciaria, cuentan con instalaciones certificadas *LEED¹⁸ Gold*.

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.

Se destaca que, durante 2021, la Auditoría General del Banco adelantó 56 evaluaciones relacionadas principalmente con gestión de riesgos, negocios fiduciarios, tecnología y gestión administrativa y de operaciones, entre otros.

Como resultado, no se detectaron 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, derivadas de los hallazgos y recomendaciones emitidas.

¹⁵ 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.

¹⁶ Peticiones, quejas y reclamos.

¹⁷ Personas Expuestas Políticamente.

¹⁸ Liderazgo en Energía y Diseño Ambiental, por sus siglas en inglés. Sistema de certificación para edificios sostenibles con reconocimiento internacional.



Por su parte, las actividades de control externo son ejecutadas por una reconocida firma de Revisoría Fiscal. Aspecto que favorece la evaluación objetiva e independiente del SCI, así como de los diferentes procesos y de los SARs.

Se destaca que, durante 2021, la Revisoría Fiscal adelantó la inspección de los Riesgos de Mercado, Liquidez, Operacional y Seguridad de la Información y Ciberseguridad, con resultados satisfactorios.

CARACTERÍSTICAS Y PERFIL DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN.

Servitrust administra dos FIC, un FVP y cuatro fidecomisos de inversión, con políticas estructuradas según su naturaleza y perfil de riesgo.

Los FICs GNB Abierto y Cash se configuran como los principales activos de inversión, pues a diciembre de 2021 participaron con el 38,45% y 47,05%, respectivamente, mientras que el FVP contribuyó con el 9,07%.

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	Moderado	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 y filosofía.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito y contraparte. El riesgo de contraparte de Servitrust GNB Sudameris es administrado a través del SARM. De este modo, para la asignación de cupos con entidades financieras, cuenta con una metodología interna que evalúa variables cualitativas y cuantitativas.

Estos, son revisados anualmente, o cuando las condiciones de mercado lo requieran, aprobados por la Junta Directiva y monitoreados a diario por la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos a través de la Dirección de Riesgo de Mercado, con

reporte mensual a la alta dirección. Para ello, se soporta en las herramientas *Master Trader* y *Midas*.

De otro lado, la Sociedad utiliza un sistema de alertas tempranas para identificar posibles cambios en el perfil de crédito de los emisores y mantiene como política invertir en títulos de deuda que tengan una calificación mínima de AA+.

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 EWMA¹⁹, cuyos cálculos se realizan de manera mensual y diaria, en su orden.

Al respecto, la Dirección de Riesgo de Mercado, ejecuta pruebas periódicas de *back* y *stress testing* para evaluar la efectividad de los modelos y medir la exposición al riesgo ante condiciones adversas.

La Calificadora reconoce que la Fiduciaria cuenta con controles y sistemas de alerta de las operaciones que ejecuta la tesorería, con lo cual se mitigan los niveles de exposición al riesgo de mercado, especialmente de precios y tasas de negociación

Riesgo de liquidez. El SARL de la Fiduciaria establece las metodologías, procedimientos y condiciones para identificar, medir y controlar la exposición a este tipo de riesgo.

De esta manera, la Dirección de Riesgo de Liquidez (adscriba a la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos), analiza la capacidad de respuesta de la Sociedad para atender todas sus obligaciones contractuales.

Así, calcula diariamente el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) de los activos administrados, a través de un modelo interno para las bandas de 1, 7 y 30 días, para asegurar que los resultados se encuentren alineados con el apetito de riesgo. Esta

¹⁹ Exponentially Weighted Moving Average.



información es presentada al Comité de Riesgos y a la alta dirección.

Adicionalmente, tiene definidos planes de contingencia, que se fortalecieron en el último año al incluir que el Banco tiene la posibilidad de proporcionar liquidez a la Fiduciaria ante eventuales situaciones de estrés. Aspecto valorado por la Calificadora pues denota el respaldo y compromiso de la matriz.

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 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 operacional y continuidad del negocio. Servitrust tiene implementado el SARO bajo acuerdo de sinergia con el Banco GNB Sudameris, por lo cual cumple con los requerimientos normativos y los mejores estándares del mercado.

Para la administración de este tipo de riesgo se soporta en la herramienta GNB SARO, que contribuye a optimizar la gestión, permite llevar a cabo los reportes de eventos y su seguimiento, así como monitorear la ejecución de los planes de mejoramiento establecidos.

En 2021, se materializaron 64 eventos de riesgo operacional, de los cuales seis fueron catalogados como “Tipo A” con un impacto en los estados financieros de \$590.000, suma que se encuentra dentro del límite establecido. En adición, se presentaron 58 eventos “Tipo B”, asociados principalmente a la ejecución y administración de procesos y fallas tecnológicas, las cuales fueron subsanadas oportunamente.

INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

Software. Durante 2021, Servitrust invirtió en tecnología \$485 millones y USD 22.157, recursos que en su mayoría fueron destinados a:

- Contratación de servicios profesionales de soporte y mantenimiento al sistema *Baseware*.
- Renovación del contrato de mantenimiento del sistema de administración de portafolio y de actualización y soporte al sistema Midas.
- Renovación del licenciamiento y soporte para los productos del aplicativo Midas, el cual se encuentra implementado sobre una base de datos en Oracle.
- Contratación de servicios de desarrollo para migrar la entrega de extractos físicos a digitales.

Para 2022, estima una inversión por USD 231.806, destinados principalmente a la unificación de los sistemas de información y la habilitación del canal virtual para clientes con producto de pensiones voluntarias, entre otras.

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

Durante el último año, actualizó los procedimientos para la gestión de la seguridad de la información y ciberseguridad, entre los que se incluyeron: complementos a las responsabilidades de la Revisoría Fiscal, la Vicepresidencia de Tecnología y la Dirección de Seguridad de la Información y Ciberseguridad.

Asimismo, incluyó políticas relacionadas con el monitoreo de los correos electrónicos corporativos, así como a las conexiones a las cuentas, herramientas y aplicativos de la Fiduciaria por fuera de la red interna.

Adicionalmente, adelantó programas de capacitación virtual tanto a colaboradores como a miembros de la Junta Directiva y del Comité de Riesgos.

PERFIL FINANCIERO Y FLEXIBILIDAD

Evolución de los AUM totales. A diciembre de 2021, los AUM de Servitrust ascendieron a \$3,86 billones, con un aumento de 11,17%, producto del crecimiento de las líneas de garantía (19,45%) y administración (12,17%) que, participaron con el 59,98% y 26,27% del total respectivamente, y que



contrarrestaron el menor desempeño de los FIC (-17,25%).

En opinión de **Value and Risk**, Servitrust mantiene el reto de mejorar la diversificación de sus negocios, pues los veinte principales representaron el 54,71%, en tanto que, el de mayor cuantía, abarcó el 7%. No obstante, se mitiga el riesgo de concentración al evaluar la contribución de estos negocios sobre la estructura de ingresos (con una participación de 9,12%).

Evolución de la rentabilidad. Al cierre de 2021, los ingresos operacionales de la Fiduciaria decrecieron 4,19% hasta \$17.242 millones, como consecuencia del comportamiento de las comisiones y honorarios (-7,90%), que contrarrestaron el aumento por valorización de inversiones (+45,88%), rubros que abarcaron el 78,25% y 12,40% del total, en su orden.

Ahora bien, gracias a las medidas implementadas para optimizar la estructura de gastos (-3,45%) y el menor impacto por impuesto de renta, Servitrust registró una utilidad neta de \$5.410 millones (+0,17%), lo que favoreció los indicadores de rentabilidad, ROA²⁰ y ROE²¹, que se situaron en 9,84% (+0,30 p.p.) y 10,53% (0,22 p.p.).

Value and Risk pondera el desempeño financiero de la Sociedad, congruente con sus objetivos estratégicos. En este sentido, y con base en las perspectivas de crecimiento de las principales líneas de negocio, la continuidad en los procesos de automatización y la continua profundización de sinergias con el Banco, estima se mantenga la tendencia.

Estructura financiera. La Calificadora destaca la estructura patrimonial con la que cuenta Servitrust y el respaldo de su principal accionista. Aspectos que contribuyen a apalancar el crecimiento proyectado y mantener un margen de solvencia holgado respecto al mínimo requerido (9%).

En este sentido, a diciembre de 2021, el patrimonio cerró en \$51.365 millones, con un decrecimiento anual de 1,92%, dadas las variaciones en el ORI. Por su parte, la relación de solvencia se ubicó en 171,84% y el patrimonio técnico en \$51.006 millones.

²⁰ Utilidad neta / Activo

²¹ Utilidad neta / Patrimonio

Portafolio propio. A diciembre de 2021, el portafolio propio de la Sociedad ascendió a \$50.116 millones, concentrados en un 62,61% en TES, seguidos de CDTs (9,92%), cuentas a la vista (8,12%) y acciones (7,89%).

Sobresale la calidad crediticia de los títulos que lo componen, pues el 88,03% cuentan con las máximas calificaciones (Nación, AAA y 1+) mientras que 4,08% se encontraba en AA+ y el 7,89% no contaba con calificación. Por su parte, por variable de riesgo, se concentró en títulos tasa fija (70,97%), indexados al IPC (15,90%) y renta variable (13,13%).

Contingencias. De acuerdo con la información suministrada, a diciembre de 2021, cursaban en contra de la Fiduciaria 15 procesos judiciales con pretensiones por \$19.223 millones, de los cuales el 99,58% está clasificado como remoto. Por su parte las provisiones constituidas ascendieron a \$45 millones, con los que se cubren los catalogados como probables.

De esta manera, al tener en cuenta el nivel de las pretensiones frente a la capacidad patrimonial de la Sociedad, además del respaldo de su casa matriz y el fortalecimiento permanente de los mecanismos de defensa jurídica, en opinión de **Value and Risk**, la Sociedad mantiene un perfil de riesgo legal bajo.

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 directrices de gobierno corporativo y una clara estructura organizacional que favorecen el adecuado desarrollo de la operación.
- Estructura organizacional soportada en diferentes instancias de decisión y aprobación, que favorece la eficiencia y toma oportuna de decisiones.
- Estabilidad laboral de personal clave para la operación del negocio, lo que favorece la



- continuidad y oportunidad en la ejecución de las estrategias, así como la mitigación de los riesgos.
- Clara segregación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office*, aspectos que otorgan transparencia en la operación y mitigan la presencia de posibles conflictos de interés.
 - Sólidas metodologías para garantizar la toma de decisiones de inversión y la evaluación del desempeño de los portafolios frente al *benchmark*.
 - Procedimientos robustos para identificar, medir y controlar los riesgos a los que se expone en el desarrollo de su operación, los cuales son actualizados permanentemente.
 - 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.
 - Destacables mecanismos de control interno, soportados en las políticas, procedimientos y metodologías transversales aplicables a todas las entidades del Grupo.
 - Sobresaliente estructura financiera para apalancar el crecimiento proyectado y disponer de recursos para mejorar continuamente sus estándares como gestor de portafolios.
 - Apropiados mecanismos de comunicación y atención al cliente, con canales transaccionales, de consulta y autogestión, que favorecen la prestación integral del servicio.

Retos

- Continuar afianzando las sinergias con su casa matriz, en beneficio de la eficiencia, generación de ingresos y penetración de mercado.
- Lograr los objetivos de la planeación comercial con el ánimo de cumplir las metas y objetivos en los tiempos planteados.
- Incorporar miembros independientes a la Junta Directiva y comités, en línea con las mejores prácticas de mercado.

- Mantener los proyectos de optimización e integración de las herramientas tecnológicas para continuar fortaleciendo la automatización de procesos.
- Dar continuidad a las estrategias de transformación digital, en pro de mejorar los niveles satisfacción y propender por el crecimiento del negocio.
- Implementar acciones que le permitan mejorar permanentemente la compensación del riesgo asumido frente al *benchmark*.
- Mantener los mecanismos de seguimiento a los posibles cambios regulatorios, con el fin de ajustarse oportunamente a las adecuaciones de tecnología, nuevos procedimientos, riesgos y controles.
- Monitorear continuamente los procesos contingentes para anticiparse de manera oportuna a los cambios que puedan impactar su estructura financiera.

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
