



## FIDUCIARIA CENTRAL S.A.

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 796  
Fecha: 5 de septiembre de 2025

#### EFICIENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

AAA (TRIPLE A)

PERSPECTIVA: ESTABLE

#### Fuentes:

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

#### Miembros Comité Técnico:

Oscar Ricardo Joya Lizarazo  
Iván Darío Romero Barrios  
Jesús Benedicto Díaz Durán

#### Contactos:

Camilo Andrés Beltrán Pardo  
[camilo.beltran@vriskr.com](mailto:camilo.beltran@vriskr.com)

Alejandra Patiño Castro  
[alejandra.patino@vriskr.com](mailto:alejandra.patino@vriskr.com)

Santiago Argüelles Aldana  
[santiago.arguelles@vriskr.com](mailto:santiago.arguelles@vriskr.com)

PBX: (57) 601 2681452  
Bogotá D.C.

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

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

**Nota:** para **Value and Risk Rating S.A.** la Eficiencia en la Administración de Portafolios, es decir, la habilidad de la entidad para administrar tanto inversiones propias como de terceros, no es comparable con la calificación de Riesgo de Contraparte. Dependiendo 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 **Fiduciaria Central**, en adelante **Fiducentral** se encuentran:

- **Respaldo accionario y sinergias.** Se pondera el respaldo patrimonial y corporativo que la Fiduciaria recibe del Instituto para el Desarrollo de Antioquia (IDEA), entidad pública y descentralizada del orden departamental, cuyo objeto social consiste en el fomento económico, social y cultural del Departamento, la cual se configura como su principal accionista, con una participación del 94,97%.

En opinión de **Value and Risk**, las sinergias comerciales y de gobierno corporativo con el IDEA, principalmente enfocadas en la generación de oportunidades de negocios de administración de recursos públicos y la participación de funcionarios del Instituto en los comités y órganos de decisión de la entidad, son aspectos que contribuyen con su posicionamiento y reconocimiento, así como con el robustecimiento y calidad de los procesos, en favor de su capacidad para administrar recursos de terceros.

- **Gobierno corporativo y estructura organizacional.** Fiducentral cuenta con una robusta estructura organizacional, la cual se adapta al tamaño y complejidad de la operación, y que mantiene en continuo fortalecimiento. Al respecto, creó la Vicepresidencia Administrativa y



Financiera<sup>1</sup>, a la vez que cambió el nombre de la Gerencia Financiera a Gerencia Contable y Tributaria, acorde con las funciones ejecutadas por la misma.

Igualmente, previo al cambio de presidencia en 2025, transformó la Gerencia de Fondos en una dirección supervisada por la Gerencia de Inversiones. Lo anterior, acorde con los objetivos estratégicos, orientados al fortalecimiento de la línea de fiducia de inversión, a través del aumento de los volúmenes administrados en FICs y FCPs.

En adición, en beneficio de la estabilidad de los procesos, estableció la Gerencia Comercial, a cargo de la planeación, dirección, acompañamiento y control de las actividades de vinculación de clientes y comercialización de productos y servicios, así como del cumplimiento del presupuesto comercial. Igualmente, creó la Gerencia de Cumplimiento<sup>2</sup>, a través de la cual garantiza el adecuado funcionamiento del Sarlaft<sup>3</sup>, el Sistema de Cumplimiento Normativo y el Plan Antifraude y Corrupción, además de la Gerencia Corporativa de Desarrollo, sobre la que delegó el diseño y monitoreo a la ejecución de la planeación estratégica, el desarrollo de indicadores ASG y la gestión del proyecto de actualización digital de la Fiduciaria.

Por otro lado, se destaca la amplia trayectoria y experiencia de los principales directivos en el sector financiero y fiduciario. Por su parte, los colaboradores que intervienen en los procesos de inversión cuentan con la debida certificación de idoneidad técnica, emitida por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).

Asimismo, dispone de diferentes comités y cuerpos colegiados de decisión que, aunados a una adecuada segregación física y funcional de las áreas de *front*, *middle* y *back office*, contribuyen con la toma de decisiones transparentes, así como con la mitigación de posibles conflictos de interés. Del mismo modo, tiene establecidos sólidos esquemas de *backup* ante la ausencia de personal crítico, aspecto que permite garantizar la continuidad de los procesos.

**Value and Risk** pondera las robustas políticas de gobierno corporativo, que se encuentran debidamente documentadas en el Código de Buen Gobierno, el Código de Ética y Conducta, y la política Antifraude. Respecto al primero, incluyó los cambios a la estructura organizacional y, en línea con su nueva planeación estratégica, actualizó la visión de la Fiduciaria, dirigida a una mayor participación en el desarrollo regional y nacional.

Sin embargo, la Calificadora mantendrá seguimiento sobre las estrategias orientadas a la retención de personal, toda vez que el

---

<sup>1</sup> A partir de la integración de la Vicepresidencia Administrativa y la Vicepresidencia Financiera.

<sup>2</sup> En línea con las recomendaciones de la SFC, orientadas a separar las funciones de cumplimiento de la Gerencia de Riesgos.

<sup>3</sup> Sistema de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



índice de rotación acumulado, para junio de 2025, se ubicó en 26,53% (+17,14 p.p.).

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

En el último año, formalizó la nueva Política de Gestión ASG, en la que integra los principios, directrices y compromisos direccionados a prevenir y compensar los impactos de la operación sobre el medio ambiente, a la vez que fomentar iniciativas orientadas a la sostenibilidad de los procesos.

Dicho documento define los objetivos de reducción de emisiones, gestión de residuos, uso eficiente de recursos naturales e implementación de tecnologías para la mitigación del cambio climático, así como la ejecución de capacitaciones sobre inversiones responsables, finanzas verdes, prácticas sostenibles y conservación de recursos. A su vez, fomenta la reutilización y reparación de elementos materiales y la apropiación de prácticas de compras sostenibles y disminución de consumo de papel, plásticos, energía eléctrica y agua.

De igual forma, incorpora aspectos ambientales y sociales en la toma de decisiones de inversión, promueve la cultura de cumplimiento normativo y de sostenibilidad, y prioriza la selección de proveedores que adoptan políticas ASG. Igualmente, determina que la Fiduciaria no establece relaciones comerciales con clientes, terceros o proveedores que adelanten actividades ilegales de cualquier índole, de deforestación o degradación de bosques, o producción de armas nucleares, químicas o biológicas.

Para monitorear el cumplimiento de dichas disposiciones, Fiducentral definió una serie de indicadores de gestión asociados al uso eficiente de recursos y equipos energéticamente eficientes, y el número de incidentes de incumplimiento normativo y denuncias por corrupción, así como el índice de satisfacción laboral y bienestar social de empleados, entre otros.

Por otra parte, se destaca la propensión de la entidad por asegurar una adecuada distribución de la planta de personal por género pues, a junio de 2025, el 58,44% estaba compuesta por mujeres, mientras que, a nivel directivo, dicha proporción se situó en 50%.

En cuanto al Sarlaft, se llevó a cabo la inclusión del contexto interno y externo, el cambio del proveedor de segmentación de riesgos, las modificaciones al instructivo para el análisis de señales de alerta y el rediseño de la matriz de riesgos LA/FT, al igual que las nuevas disposiciones sobre los procesos de vinculación y actualización de clientes, Personas Expuestas Políticamente (PEPs) y capacitación. Asimismo, implementó el sistema de monitoreo a empleados, proveedores, noticias y cruces diarios a clientes y terceros, así como nuevos indicadores de gestión.



- **Procesos y directrices para inversión.** La Fiduciaria dispone de una sólida estructura para la toma de decisiones de inversión, soportada en el Comité de Inversiones, órgano que sesiona de manera mensual, con el fin de definir, ajustar y monitorear los resultados sobre los lineamientos, políticas y estrategias de inversión para el portafolio propio, recursos de terceros y FICs.

Además, a través del Comité de Revisión de Estrategias Semanales, adelanta verificaciones del *allocation* proporcionado por el aplicativo Elemento *Alpha*, lo que le permite un análisis efectivo del mercado de deuda pública y privada, al igual que de las proyecciones sobre indicadores económicos, insumos con los que determina los rebalances de los portafolios.

Por su parte, la Gerencia de Inversiones es responsable de la administración de los productos, así como de garantizar su mejora continua, generación de valor y cumplimiento de las políticas de inversión. En adición, encabeza la planeación, dirección y control del registro de la realidad económica de las inversiones, la atención a requerimientos de clientes internos y externos, la dirección de proyectos para la generación de alternativas de inversión rentables y el seguimiento a los estudios adelantados por el área de investigaciones económicas.

Esta última, entre otras acciones, efectúa estudios de mercados financieros y variables económicas, genera informes sobre acontecimientos del mercado de capitales y brinda acompañamiento sobre estos al área comercial. Adicionalmente, contribuye con los mecanismos de educación financiera y lidera proyectos de optimización de procesos y aprovechamiento de oportunidades de inversión, además de la creación de instrumentos financieros para las operaciones en la Mesa de Dinero y modelos econométricos para proyecciones macroeconómicas.

**Value and Risk** reconoce la eficiencia de la estructura y procesos implementados para asegurar una adecuada toma de decisiones de inversión, factores que contribuyen con su capacidad de administración de recursos propios y de terceros, los cuales mantiene en permanente robustecimiento, en cumplimiento de los requerimientos normativos e internos.

En este sentido, se destaca la inclusión de factores ASG en el modelo para la asignación de cupos de emisores, así como la implementación de nueva documentación direccionada a facilitar la toma de decisiones de la Mesa de Dinero, tales como los informes de valoración de deuda pública y privada, *Central Day*<sup>4</sup>, cierre de mercados, proyecciones de variables y análisis macroeconómicos, entre otros.

- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** En consideración de **Value and Risk**, Fiducial cuenta con robustas políticas y procedimientos para la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos financieros y no financieros a los que se

---

<sup>4</sup> Informe diario de mercados.



expone en el desarrollo de su objeto social. Estas se rigen por el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), el cual fue sujeto de cambios en el último año, con el fin de incluir las modificaciones a la estructura organizacional.

Respecto a la Gestión de Riesgo de Mercado (GRM), incluyó los límites de inversión por emisor y grupo económico para los diferentes tipos de portafolio<sup>5</sup> y, con el propósito de permitir la toma de acciones oportunas ante cambios del mercado, redujo los niveles de alertas y límites del VaR de la sociedad, FICs y pasivos pensionales. En adición, actualizó la denominación de cargos del director y administradores de Fondos en los manuales de GRM y Gestión de Riesgo de Liquidez (GRL).

Por otro lado, modificó los valores de los elementos cuantitativos y eliminó algunos elementos cualitativos<sup>6</sup> de la Metodología de Apetito de Riesgo (MAR), cambios que también fueron incluidos en el manual del Marco de Capacidad, Tolerancia, Apetito de Riesgo y Riesgos Corporativos, al que ajustó la misión, visión y valores, el análisis DOFA, la planeación estratégica, el cuadro de mando, la capacidad de riesgo y los riesgos corporativos, estratégicos y emergentes.

En cuanto a la Administración de la Continuidad del Negocio, renombró el Comité como Equipo, agregó los roles y funciones de los líderes de Infraestructura Física y Recursos Humanos, y actualizó los cargos principales y alternos de la línea de sucesión. Adicionalmente, adicionó responsabilidades asociadas a la coordinación de reuniones, acompañamiento y ejecución de pruebas del *Dissaster Recovery Plan* (DRP) al director de Continuidad y al líder de Tecnología y Plan DRP.

Además, robusteció la metodología de valoración del *business impact analysis* (BIA) y el Tiempo Objetivo de Recuperación (RTO), a la vez que llevó a cabo pruebas de continuidad a escritorios virtuales<sup>7</sup>, entidad amiga<sup>8</sup> y el DRP, con resultados satisfactorios.

Para la Gestión del Riesgo de Cumplimiento Normativo, aprobó cambios relacionados con el grado de evaluación a su gestión, administración y seguimiento por parte de la Junta Directiva y la Alta Gerencia, al tiempo que estableció revisiones periódicas a la función de cumplimiento, el monitoreo de normas que impactan la operación y los negocios de la Fiduciaria, y posibles escenarios de conflictos de interés.

<sup>5</sup> Para el portafolio propio, FICs y pasivos pensionales se ubicaron en 15%, 15% y 10%, en tanto que, para los FCP, se consideran los límites establecidos en los reglamentos.

<sup>6</sup> En 2023, eliminó los negocios de preventas que no ejecutan el negocio inmobiliario con la Fiduciaria y los de anticipos de contratos con alimentos perecederos y administración de recursos menores a \$1.500 millones, cambios que no habían sido documentados en la metodología.

<sup>7</sup> Permiten la conexión remota a servidores locales, por medio de su virtualización.

<sup>8</sup> Consiste en el uso de plataformas de depósitos centralizados de valores de entidades aliadas.

Ahora bien, luego de la lectura de las actas de Junta Directiva, así como de los informes de Revisoría Fiscal y de Auditoría Interna, no se observaron hechos de importancia que reflejen deficiencias en la administración de portafolios.

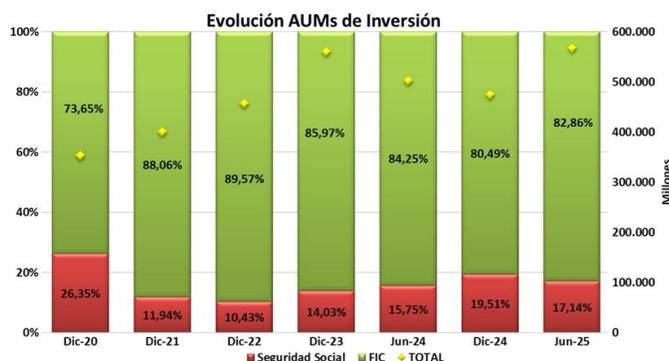
- **Infraestructura tecnológica para inversiones.** La infraestructura tecnológica de Fiducentral se soporta en el sistema *core* SIFI, el cual se articula con diferentes herramientas y módulos destinados a la automatización de procesos y a facilitar la gestión operativa, contable y administrativa, en favor de la toma de decisiones de inversión.

Por su parte, para la administración de portafolios y negociación de títulos valores, se apoya en *Master Trader*, mientras que, para el seguimiento de indicadores y del comportamiento de títulos en el mercado, utiliza *Bloomberg* y *Precia*. Asimismo, frente al cumplimiento de operaciones de compra y venta, dispone de *Mec Plus* y los custodios DCV, Deceval y BNP Paribas, en tanto que, para la gestión de los riesgos de mercado y liquidez, emplea IG Metrica.

**Value and Risk** reconoce los esfuerzos de la Fiduciaria por mantener una permanente optimización de las herramientas tecnológicas que respaldan los procesos de inversión, en favor de su automatización y optimización, así como la calidad de los mismos y la generación de eficiencias. Adicionalmente, resalta los avances en las pruebas de implementación de *Precia Intradía*, como plataforma de consulta en tiempo real para la negociación de títulos y de desarrollo de proyecciones sobre el desempeño de los portafolios.

- **Inversiones administradas y desempeño.** Entre junio de 2024 y 2025, los AUMs de inversión de Fiducentral aumentaron 13,04% hasta totalizar \$567.442 millones, en línea con los incrementos de FICs (+11,18%) y portafolios de seguridad social (+22,97%), con participaciones de 82,86% y 17,14% del total, en su orden.

Los primeros, beneficiados por el traslado de recursos de negocios fiduciarios, mientras que los de seguridad social, por la suscripción de nuevos negocios, especialmente con entidades descentralizadas del orden nacional y territorial.



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



## FIDUCIARIAS

Cabe mencionar que, en junio de 2025, puso en operación el FIC Abierto 1525 Axios, catalogado con un perfil de riesgo bajo, y con el objetivo de administrar recursos de nuevos negocios que no puede gestionar a través del FIC 1525, dados los niveles de concentración por adherente.

Así, de los tres fondos administrados al cierre del primer semestre, el FIC Abierto y el FIC 1525 se configuraron como los más representativos, con participaciones del 54,78% y 40,82% sobre el total, respectivamente. Por tipo de adherente, estos se concentraron en personas jurídicas (81,92%), seguidas de personas naturales (13,83%) y fideicomisos administrados por la Sociedad (4,25%).

Sin embargo, aun cuando **Value and Risk** reconoce una adecuada compensación del riesgo asumido por los inversionistas, reflejada en índices de *Sharpe* de 1,44 veces (x) para el FIC Abierto y 1,36x para el FIC 1525, estos mantienen oportunidades de mejora respecto a los evidenciados en alternativas similares, los cuales se ubicaron en promedios de 1,57x y 1,65x, en su orden.

- **Perfil financiero.** Uno de los principales aspectos que sustentan la calificación asignada a la Eficiencia en la Administración de Portafolios de Fiducentral corresponde a la Calificación otorgada al Riesgo de Contraparte<sup>9</sup> (AA).

Al respecto, sobresale el respaldo patrimonial y corporativo del principal accionista, así como una permanente generación de utilidades operacionales y netas, el holgado margen de solvencia y una adecuada posición de liquidez, factores que contribuyen con su capacidad para administrar recursos de terceros y cumplir con sus metas estratégicas.

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros de la Sociedad:

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Ingresos	17.730	22.930	34.579	39.548	18.413	32.847	14.704
Utilidad neta	1.464	1.998	4.489	3.697	570	302	1.011
Activos	28.402	32.090	33.116	37.411	41.704	41.529	44.649
Patrimonio	22.327	22.666	25.900	28.803	29.373	30.119	31.130
AUMs (Billones)	3,77	4,88	6,51	7,81	7,02	6,92	7,07
ROE	6,55%	8,81%	17,33%	12,84%	3,92%	1,00%	6,60%
ROA	5,15%	6,23%	13,56%	9,88%	2,75%	0,73%	4,58%
Margen Operacional	11,96%	11,54%	20,84%	21,42%	21,93%	16,69%	9,92%
Margen Ebitda	22,37%	22,19%	31,88%	38,40%	32,51%	27,48%	19,78%

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

<sup>9</sup> Documento que puede ser consultado en [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com).



### PERFIL DE LA COMPAÑÍA

Fiduciaria Central se configura como una sociedad anónima de capital mixto, sujeta al régimen de las empresas industriales y comerciales de estado, y bajo vigilancia de la SFC. Fue constituida en 1992, con el propósito de celebrar y administrar negocios fiduciarios y FICs, así como las demás actividades permitidas por la Ley para este tipo de entidades.

Como filial del IDEA, entidad que se mantiene como su principal accionista (94,97%), se beneficia de su respaldo patrimonial y corporativo, al igual que de las sinergias comerciales y su participación en la Junta Directiva y comités de la Fiduciaria.

**Evolución del plan estratégico.** La planeación estratégica de la Fiduciaria se estructura sobre los pilares de Gestión Financiera Sostenible, Eficiencia Operacional con Enfoque en el Cliente, Desarrollo de Negocios Responsables, Desarrollo del Talento Humano y Ética y Cumplimiento Regulatorio. En 2025, fortaleció su direccionamiento a través de la incorporación de la nueva política ASG.

Al respecto, se destacan los mecanismos de seguimiento trimestral a indicadores definidos, los cuales son presentados a la Junta Directiva, órgano que analiza los resultados en los diferentes niveles de la Sociedad. Al respecto, el cumplimiento general de las metas trazadas para el primer semestre de 2025 se ubicó en 135,82%, con un destacable desempeño en los componentes financiero y de procesos.

Sin embargo, presenta oportunidades de mejora relacionadas con el enfoque de clientes, principalmente en la participación de nuevos negocios sobre los ingresos, producto de la reestructuración del área comercial y reajustes en su estrategia, así como una mayor estimación de ingresos por licitaciones. Pese a ello, se destaca el importante crecimiento de los FICs, los cuales estima alcancen un valor administrado de cerca de \$1 billón al finalizar 2026.

De igual forma, presenta retos en el cumplimiento de los objetivos de formación, especialmente en clima organizacional, como consecuencia de una mayor rotación de personal y los resultados de las encuestas de satisfacción a empleados.

### FACTORES ASG

**Estructura organizacional.** Fiducentral dispone de una sólida estructura organizacional, encabezada por la Junta Directiva, en la que participa la gerente del IDEA, tres miembros independientes y un accionista minoritario.

Por su parte, la Presidencia se apoya en la secretaría general, dos vicepresidencias<sup>10</sup> y siete gerencias<sup>11</sup>. Cabe anotar que, en el último año, se presentaron cambios en un miembro principal (pendiente de aprobación de la SFC) y un suplente de la Junta Directiva, así como en la Presidencia y la Secretaría General.

Así, a junio de 2025, la planta de personal estaba compuesta por 154 colaboradores, mientras que el índice de rotación acumulado cerró en 26,53%.

**Mecanismos de comunicación y atención al cliente.** La Fiduciaria dispone de una serie de mecanismos orientados a garantizar una adecuada comunicación y atención de clientes, tales como líneas de atención telefónica, correspondencia física, correo electrónico, páginas y portales transaccionales web, y asesorías personalizadas.

En adición, a través del SAC, adelanta acciones orientadas a mitigar posibles afectaciones a la calidad de la atención y protección del consumidor financiero. Al respecto, a partir de abril de 2025, la atención de la totalidad de requerimientos quedó a cargo de la Secretaría General<sup>12</sup>.

Durante el primer semestre de 2025, atendió 700 PQRS, distribuidas entre peticiones (57,57%), solicitudes de documentos (24,29%), quejas y reclamos (17,14%), y otras (1%). Por línea de negocio, se concentraron en fiducia inmobiliaria (66,86%) y de administración (21%), mientras que, por tipo de requerimiento, el 57% correspondían a certificaciones y extractos, seguidas de devoluciones de recursos (18%) y solicitudes de información general (16%).

<sup>10</sup> De Operaciones y Administrativa y Financiera.

<sup>11</sup> Contable y Tributaria, Comercial, de Inversiones, de Riesgos, de Cumplimiento, Regional de Antioquia y Eje Cafetero, y Corporativa de Desarrollo.

<sup>12</sup> Previamente, atendía las quejas y reclamos, mientras que las solicitudes de clientes eran gestionadas por la Vicepresidencia Administrativa.



En este sentido, se destaca la efectividad de respuesta de la Sociedad, pues el 56,86% fueron atendidas dentro de los tiempos determinados (hasta 15 días), el 42,57% antes de tiempo y el 0,57% de manera extemporánea.

**Prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo.** Con el fin de acoger las disposiciones legales y controlar la exposición a este tipo de riesgo, Fiducentral cuenta con el respectivo manual Sarlaft, en el que se establecen las políticas para su adecuada gestión.

Dicho documento contiene los lineamientos, procedimientos y documentación para su administración, los cuales incluyen el contexto interno y externo, la identificación, medición o evaluación, así como el control y monitoreo de riesgos LA/FT.

Al respecto, cuenta con políticas de direccionamiento, administración y ejecución, conocimiento del cliente, PEPs, listas internacionales vinculantes, clientes exonerados, empleados y manejo, administración y conservación de información, entre otras.

**EVOLUCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EXTERNO**

El Sistema de Control Interno (SCI) de Fiducentral se encuentra alineado con las disposiciones legales vigentes y las mejores prácticas del mercado. Asimismo, se articula con el Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), en cuya medición de 2024, obtuvo puntajes de 60,7/100 en el Índice de Desempeño Institucional, similar al promedio del grupo par (62/100), y 79,1/100 en la dimensión de control interno (grupo par: 69,3/100).

Su administración, se encuentra en cabeza de la Gerencia de Control Interno, en tanto que los resultados son presentados a la Junta Directiva por parte del Comité de Auditoría. Así, para 2025, se definió un plan de 117 auditorías transversales a los diferentes procesos de la entidad, el cual se ha venido cumpliendo, en su gran mayoría, de acuerdo con el cronograma inicialmente establecido. Por otro lado, se han ejecutado algunas auditorías no planeadas producto de requerimientos realizados por la SFC y la administración de la Fiduciaria. En este sentido, el indicador de cumplimiento de la

planeación ascendió a un 40% al cierre del primer semestre.

De otra parte, sobresale el continuo seguimiento a los planes de mejoramiento derivados de las auditorías adelantadas en 2024 y 2025, con avances del 98% y 87%, respectivamente.

**CARACTERÍSTICAS Y PERFIL DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN**

Para el periodo de análisis, la Fiduciaria administraba dos FCPs (uno en liquidación), diez portafolios de pasivos pensionales y tres FICs.

Los FICs representaron el 82,86% del total de AUMs de inversión, y su naturaleza, perfil de riesgo y objetivos de inversión se encuentran debidamente documentados en los respectivos reglamentos, los cuales fueron objeto de modificaciones en el último año, principalmente asociadas a la disposición y medios de consulta de extractos de cuenta.

Adicionalmente, y con base en las recomendaciones de la SFC, para el FIC 1525 Axios, incluyó una aclaración sobre su pertenencia a la familia de FICs 1525 administrados por la Sociedad, así como disposiciones sobre los medios de revelación de información y de distribución del Fondo, y las facultades y derechos del Custodio de Valores.

Producto	Perfil	Benchmark	Estrategia	Activos Core
Fondo Abierto Fiduciaria Central	Conservador	Tasa Repo / Promedio Industria (Top 10) / Sharpe Ratio (menor volatilidad)	Activa	Tradicionales Renta Fija
Fondo Abierto 1525 Fiduciaria Central	Bajo	Tasa Repo / Promedio Industria (Top 10) / Sharpe Ratio (menor volatilidad)	Activa	Tradicionales Renta Fija Decreto 1525
Fondo Abierto 1525 Axios	Bajo	Tasa Repo / Promedio Industria (Top 10) / Sharpe Ratio (menor volatilidad)	Activa	Tradicionales Renta Fija Decreto 1525

Fuente: Fiduciaria Central S.A.

**ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

**Riesgo de crédito y contraparte.** Para la gestión de este tipo de riesgo, la Fiduciaria cuenta con una serie de procedimientos, que contemplan el perfil y apetito de riesgo de los portafolios administrados, para la asignación de cupos de emisores y contrapartes, tanto para el sector financiero como el real, a través de la metodología *Camel* y el análisis de indicadores financieros.

Dichos cupos son sujeto de revisión por parte de la Gerencia de Riesgos, quien determina la



posibilidad de incumplimiento y recomienda propuestas de actualización al Comité de Riesgos, las cuales son autorizadas por la Junta Directiva.

**Riesgo de mercado.** En el Manual de Gestión de Riesgo de Mercado, Fiduciaria Central determinó las etapas, políticas y procedimientos destinados a identificar, medir y controlar la exposición de las inversiones en los portafolios administrados ante las variables del mercado.

Lo anterior, se fundamenta principalmente en el cálculo del VaR bajo la metodología estándar de la SFC y dos metodologías internas que consideran la desviación estándar de las series de precios históricos y el modelo EWMA. Estos son sometidos a pruebas mensuales de *stress and back testing*, con el propósito de determinar su efectividad y evaluar la capacidad de respuesta e impactos ante situaciones extremas.

En adición, el manual incluye un plan de contingencia, direccionado a identificar las causas de sobrepasos a los límites establecidos ante la materialización de eventos de crisis de mercado, con el objetivo de restablecer el nivel de riesgo de los portafolios administrados por la Sociedad.

**Riesgo de liquidez.** Frente a esta tipología de riesgo, la Fiduciaria se basa en la medición del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), de modo que, para el portafolio propio, determinó un modelo interno, soportado en el histórico de los flujos de caja.

Por su parte, para los FICs, aplica la metodología estándar de la SFC, así como una metodología propia que contempla el Máximo Retiro Acumulado (MCO). Asimismo, para medir el nivel de liquidez del mercado de los diferentes títulos, estableció un modelo que analiza el número y monto de negociaciones en un horizonte de tiempo determinado.

Además, para la etapa de control, la Sociedad definió alertas tempranas para los diferentes portafolios, así como los límites de participación de inversionistas y pruebas de estrés, al igual que el plan de contingencia, orientado a garantizar los niveles de efectivo para cubrir los retiros requeridos frente a condiciones adversas.

**Reportes de controles.** Fiduciaria Central dispone de un robusto sistema de reportería, compuesto de

informes proporcionados por los diversos comités y áreas intervinientes en el proceso de inversión, los cuales tienen como objetivo garantizar que el Comité de Inversiones y la Junta Directiva cuenten con la debida información para la toma de decisiones. Entre estos, sobresale:

- Análisis de coyuntura económica y sectoriales.
- Informes sobre seguimiento al cumplimiento de cupos de emisores y contrapartes.
- Informes de Riesgo de Mercado.
- Informe de Riesgo de liquidez.
- Reportes de resultados corporativos.
- Control de límites regulatorios e internos.
- Reportes de auditoría interna y revisoría fiscal.

**Riesgo operativo y continuidad del negocio.** En observancia a las disposiciones regulatorias de la SFC, Fiducentral cuenta con un Manual de Gestión de Riesgo Operacional (GRO), en el que estipula las políticas, procesos y metodologías, entre otras directrices encaminadas a mitigar la posibilidad de incurrir en pérdidas derivadas de la ocurrencia de eventos de riesgo operacional (ERO).

Para ello, se soporta en el aplicativo Novasec, a través del cual realiza un adecuado registro y seguimiento de los riesgos, incidentes y ERO, así como de los planes de acción establecidos para su corrección y no repetición.

Entre junio de 2024 y 2025, se presentaron 113 ERO, mayormente relacionados con la ejecución y administración de procesos (94,69%). Del total, el 8,65% fueron clasificados como tipo A, con pérdidas netas no materiales.

Por otro lado, dispone del Plan de Continuidad del Negocio (PCN), cuyo objetivo corresponde a garantizar la continuidad de los procesos críticos ante escenarios que puedan impedir su normal desarrollo. Al respecto, modificó la guía de uso y ejecutó pruebas a 25 escritorios virtuales, al tiempo que adelantó estrategias de comunicación sobre configuración de correo y Office, y pruebas de entidad amiga.

### INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA



**Software.** Durante 2024, Fiduciaria Central continuó con la ejecución de su plan de modernización tecnológica, de forma que destinó \$3.343 millones para la implementación de Office 365, la contratación de un proveedor de desarrollo de nuevas plataformas digitales, la ampliación de canales de internet y la migración de infraestructura a la nube, entre otros proyectos.

Para 2025, estima una inversión de \$5.453 millones, de los cuales, a junio ejecutó el 53,27%. Del proyectado, el 64,27% se encuentra destinado al funcionamiento ordinario, mientras que el 35,73% restante a nuevos proyectos, principalmente a la actualización del sistema *core* a SIFI Plus (22,01%).

**Seguridad de la información.** En Fiducentral, la política de Seguridad de la Información y Ciberseguridad tiene como propósito asegurar la confidencialidad, integridad, disponibilidad, privacidad y auditabilidad de la información, por medio de una serie de normas, estándares, procedimientos e instrucciones para la operación de los sistemas informáticos.

Al respecto, realizó ajustes en las definiciones y el marco regulatorio y normativo, e incorporó objetivos asociados a la adopción de recomendaciones de buenas prácticas internacionales y de proveedores para la gestión de riesgos emergentes, así como directrices para la identificación y análisis de estos, y alertas de entidades estatales, internacionales y proveedores.

De igual forma, incluyó disposiciones respecto a la validación semestral de roles y perfiles asignados en aplicativos, el monitoreo de herramientas de Office 365 y el aumento del tiempo de bloqueo automático y el número de dígitos de contraseñas en equipos del Comité de Presidencia.

### PERFIL FINANCIERO Y FLEXIBILIDAD

**Evolución de los AUM totales.** A junio de 2025, los AUMs de Fiduciaria Central totalizaron \$7,07 billones, con un crecimiento interanual de 0,72%, acorde con los incrementos en fiducia de garantía (+1,67%) y FICs (+11,18%), los cuales concentraron el 26,35% y 6,65%, del total. Situación que compensó las disminuciones en fiducia inmobiliaria (0,67%) y de administración (-2,33%). Lo anterior, como resultado del mayor

enfoque estratégico en fortalecer el desempeño de los fondos administrados y algunos rezagos en la consecución de nuevos negocios ante la reestructuración del área comercial.

No obstante, la Calificadora mantendrá seguimiento sobre los niveles de atomización, toda vez que los veinte principales negocios abarcaron el 42,06% de los AUMs y el 36,35% de las comisiones, niveles que denotan una moderada concentración.

**Evolución de la rentabilidad.** Al cierre de 2024, los ingresos operacionales decrecieron 16,94% hasta \$32.847 millones, producto de la reducción del 17,59% en las comisiones y honorarios (90,24% del agregado), como consecuencia del vencimiento de un negocio altamente relevante durante el segundo trimestre del año.

Por su parte, a pesar de los incrementos en los gastos de personal (+13,24%) y honorarios (+56,69%), los gastos operacionales cerraron en \$27.364 millones (-11,95%), gracias al comportamiento de los servicios temporales (-47,90%) y provisiones (-72,34%).

De esta manera, y al considerar el componente no operacional, determinado por la constitución de provisiones para contingencias (+62%), obtuvo una utilidad neta de \$302 millones (-91,82%), con indicadores ROA y ROE de 0,73% (-9,15 p.p.) y 1% (-11,83 p.p.), en su orden.

En contraste, a junio de 2025, los resultados netos totalizaron \$1.011 millones (+77,20%), con su respectivo beneficio sobre los indicadores de rentabilidad sobre el activo (4,58%; +1,82 p.p.) y el patrimonio (6,60%; +2,68 p.p.). Lo anterior, producto del crecimiento de los otros ingresos (+291%) asociado a la reversión de algunas provisiones para contingencias conforme al avance de las diferentes instancias, y la reducción de los gastos por procesos contingentes (-63,61%) e impuesto de renta (-52,90%), lo que revirtió los efectos de la reducción de los ingresos operacionales (-20,14%), superior a la de los gastos (-7,86%).

**Estructura financiera.** Para el primer semestre de 2025, el patrimonio de la Fiduciaria ascendió a \$31.130 millones (+5,98%), impulsado por los otros resultados integrales (+11,32%) dadas las valuaciones de activos fijos, las reservas (+4,39%)



y el resultado del ejercicio (+77,20%), cuentas que, en su conjunto, representaron el 58,90% del total.

Por su parte, el patrimonio técnico sumó \$21.035 millones (+4,68%), mientras que los activos ponderados por nivel de riesgo cerraron en \$32.268 millones (+35,56%). Así, obtuvo una relación de solvencia de 27,92% que, si bien es inferior a la observada un año atrás (29,83%), mantiene un holgado margen respecto al mínimo establecido por la SFC (9%).

**Portafolio propio.** A junio de 2025, el portafolio de la Sociedad totalizó \$18.485 millones distribuido en cuentas a la vista (44,37%), CDTs (35,43%) y bonos (20,30%), en tanto que, por variable de riesgo, se concentró en títulos indexados al IPC (25,77%), seguidos de tasa fija (21,81%) e IBR (8,15%).

Cabe destacar que, del total, el 92,39% de las inversiones se encuentran calificadas en AAA y riesgo Nación, aspecto que, aunado a una duración promedio (incluyendo el disponible) de 0,41 años, da cuenta de un perfil de riesgo conservador.

**Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre del primer semestre de 2025, en contra de Fiduciaria Central cursaban 70 procesos jurídicos, cuyas pretensiones económicas ascendían a \$148.474 millones. De estos, por monto, el 78,08% estaban catalogados con baja probabilidad de fallo en contra, seguidos por media (17,45%) y alta (4,47%).

Es de mencionar que, en la pasada revisión anual se contempló la constitución de una provisión por \$250 millones mensuales desde enero de 2024 hasta completar \$9.000 millones, relacionadas con un proceso de uno de los compartimientos de un FCP. No obstante, de acuerdo con el avance de las instancias jurídicas, la probabilidad de fallo en contra de dicho proceso pasó de alta a media, por lo que la Sociedad constituyó provisiones hasta \$1.733 millones. En adición, en contra de los fideicomisos y negocios administrados recaen 24 procesos valorados en \$126.133 millones.

Por lo anterior, dada la generación y evolución de las utilidades, en conjunto con su posición patrimonial, y la existencia de provisiones y recursos para atender posibles materializaciones, para **Value and Risk** la Sociedad mantiene una alta exposición al riesgo legal. Por tanto, considera

fundamental que mantenga el fortalecimiento de los mecanismos de seguimiento y control, a fin de anticiparse a las modificaciones de los procesos que puedan afectar su estructura financiera.

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Respaldo patrimonial y corporativo, así como las sinergias desarrolladas con su principal accionista.
- Reconocimiento en la administración de negocios públicos.
- Estructura organizacional en constante optimización y acorde con el tamaño y complejidad de la operación
- Amplia trayectoria y experiencia de los principales directivos.
- Personal de inversión certificado por la AMV.
- Comités y cuerpos colegiados de decisión, en favor de la toma de decisiones transparentes.
- Segregación física y funcional del *front, middle* y *back office*.
- Adecuados esquemas de *backup* de personal crítico.
- Robustas políticas de gobierno corporativo.
- Sólida gestión de factores ASG.
- Procesos de inversión soportados en estructuras de gobierno y herramientas tecnológicas, en favor de su eficiencia y calidad.
- Sistemas de administración de riesgos alineados con las disposiciones de la SFC y en permanente fortalecimiento.
- AUMs en continuo crecimiento.
- Adecuada compensación del riesgo asumido por los inversionistas en los principales FICs.
- Relación de solvencia en holgado cumplimiento del mínimo regulatorio.

#### Retos

- Mantener y robustecer las estrategias de ejecución de su planeación estratégica, con el propósito de cumplir adecuadamente con las metas definidas.
- Continuar con las inversiones y estrategias orientadas al desarrollo tecnológico.
- Fortalecer los mecanismos y políticas de retención del talento humano.
- Propender por una mayor competitividad de los FICs en el mercado.



- Mantener el seguimiento de los procesos contingentes con el fin de anticiparse a los posibles impactos financieros ante posibles materializaciones.

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

- Dinámica de los ingresos por comisiones respecto a los gastos operacionales y su efecto sobre los resultados operacionales y netos.
- Variaciones del mercado que puedan impactar el volumen de activos administrados.
- Cambios en el perfil de riesgo legal.
- Terminación de negocios de alto impacto en la estructura financiera y por tanto en la capacidad de la fiduciaria para llevar a cabo las inversiones necesarias que exige el continuo robustecimiento de las herramientas para la gestión de activos de terceros.

---

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](http://www.vriskr.com)