



## FIDUCIARIA CAJA SOCIAL S.A.

### REVISIÓN ANUAL

#### EFICIENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

AAA (TRIPLE A)

PERSPECTIVA: Estable

Acta Comité Técnico No. 795

Fecha: 29 de agosto de 2025

#### Fuentes:

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

#### Miembros Comité Técnico:

Nelson Hernán Ramírez Pardo  
Javier Alfredo Pinto Tabini  
María Jose Paris Escobar

#### Contactos:

Fabian Andrey Carmona Valencia  
[fabian.carmona@vriskr.com](mailto:fabian.carmona@vriskr.com)

Alejandra Patiño Castro  
[alejandra.patino@vriskr.com](mailto:alejandra.patino@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 Caja Social 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 Caja Social S.A.** se encuentran:

- **Respaldo accionario y sinergias.** Fiduciaria Caja Social hace parte del Conglomerado Financiero Fundación Grupo Social, cuyo Holding por control es la Inversora Fundación Grupo Social S.A.S., y al que pertenece el Banco Caja Social, principal accionista de la Fiduciaria (94%).

Se resalta la generación de sinergias con las diferentes entidades que conforman el Grupo, entre las que sobresalen las Unidades de Actividades Compartidas<sup>1</sup> (UAC), especialmente en temas de gestión del talento humano, tecnología, mercado de capitales, áreas del *middle office* de control y *back office*, entre otros. Lo anterior, contribuye con la optimización de procesos y recursos, la generación de eficiencias operacionales y los procesos de control.

En adición, al considerar el rol de la Fiduciaria como complemento de la oferta de valor del Banco Caja Social, y como mecanismo para atender las necesidades fiduciarias de la Organización, se resalta la

<sup>1</sup> Centros de Operación que desarrollan actividades comunes para las entidades del Grupo.



existencia y búsqueda de sinergias comerciales, en favor de la comercialización de los productos, la evolución de los recursos administrados, al igual que su posicionamiento de mercado.

**Value and Risk** pondera los procesos de colaboración efectiva entre los diferentes departamentos, equipos, y uso de infraestructura técnica y operativa, en favor de los resultados operativos, mejora continua de los procesos y calidad como gestor de recursos de terceros. Lo anterior, se complementa con el respaldo patrimonial y corporativo de Grupo que, sumado a la permanente generación interna de recursos, contribuyen a apalancar las inversiones, procesos de transformación y requerimientos del negocio.

- **Gobierno corporativo y estructura organizacional.** Para la Calificadora, la Fiduciaria dispone de una estructura organizacional que se ajusta al tamaño y complejidad del mercado y servicio ofrecido. Sus directrices, valores, prácticas, normas y acuerdos se ajustan a la visión de largo plazo y objetivos misionales de la Fundación Grupo Social, y se encuentran compilados en el Código de Gobierno Corporativo y Código de Conducta.

El esquema de gobierno se orienta a cumplir de manera efectiva los principios de transparencia, apropiada revelación de información, solución de controversias y adecuada administración de los conflictos de interés. En este sentido, la gestión la encabeza la Junta Directiva y la alta dirección mediante la ejecución de evaluaciones para identificar oportunamente eventuales desviaciones o brechas de control, lo que se complementa con la existencia de comités de apoyo a la Junta.

Lo anterior, sumado al cumplimiento normativo del criterio de participación mínima de miembros independientes, contribuye a la transparencia en la toma de decisiones y la mitigación de posibles conflictos de interés.

El Sistema de Control Interno, alineado con las directrices regulatorias en especial la CE 08 de 2023, es monitoreado por el Comité de Auditoría y los directivos, quienes supervisan y verifican la calidad de su desempeño como parte habitual de su responsabilidad frente al Sistema, a fin de evaluar la eficacia de los controles implementados y tomar los correctivos frente a las brechas identificadas.

De otra parte, la Calificadora destaca la clara segregación física y funcional de las áreas de *front*, *middle* y *back office* en los procesos de inversión, además de robustos esquemas de *back up* de personal clave que garantizan la continuidad de la operación. Al respecto, se resalta la experiencia y trayectoria profesional de los directivos y personal que interviene en los procesos de inversión, el cual se encuentra debidamente certificados por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).

Además, se ponderan las apropiadas políticas de promoción y retención de empleados, entre las que sobresalen las estrategias de



retribución justa, formación e identidad con la Organización, factores que se reflejan en un controlado indicador de rotación, que se ubicó en 1,23% a mayo de 2025.

Para el primer trimestre de 2025, como parte de la estrategia de movilidad, cambio generacional, crecimiento profesional y desarrollo del talento, se presentaron algunos cambios en la alta dirección, aunque se pondera que provienen de otras entidades del Grupo, lo que contribuye a la continuidad de los lineamientos estratégicos y la consecución de metas. Lo anterior, refleja los resultados en los Programas de Fortalecimiento de Competencias de Líderes y el Sistema de Gestión de Desempeño y Desarrollo Integral de directivos.

En opinión de **Value and Risk**, la Fiduciaria ostenta robustas políticas de gobierno corporativo, que le permite gestionar el Sistema de Control Interno acorde con los objetivos estratégicos, definir los niveles de autoridad y responsabilidad, al tiempo que fomenta los principios, valores y conductas orientadas hacia el control. Lo anterior, apoyado por una visión externa de la Revisoría Fiscal, encargada de verificar las políticas y su cumplimiento normativo.

- **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 Fiduciaria Caja Social para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente.

La visión de Impacto Social Empresarial de la Fiduciaria se enmarca en los lineamientos de la Fundación enfocados en cuatro frentes: satisfacción de las necesidades de segmentos vulnerables, generación y distribución de riqueza, desarrollo integral de los colaboradores y participación en temas de alto impacto social. De este modo, incluye aspectos relevantes de diversidad, equidad e inclusión, así como la gestión de impacto de la operación.

En adición, adelanta la implementación gradual de la promoción de acciones para mitigar el impacto al riesgo de los más vulnerables, y en los grupos de interés acciones para mitigar o corregir los impactos ambientales. Asimismo, bajo el marco de educación financiera, llevó a cabo procesos de formación, por sesiones informativas, acerca del entorno económico y comportamiento de los FICs, incentivando el hábito del ahorro e inversión, en pro del bienestar financiero de su grupo de interés.

En el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (Sarlaft), incorporó mejoras en la consulta y actualización de las listas restrictivas y marcación automática de clientes registrados en listas de personas económica o públicamente expuestas.

- **Procesos y directrices para inversión.** En opinión de la Calificadora, Fiduciaria Caja Social dispone de un robusto proceso de inversión, con una clara segregación de funciones, roles y responsabilidades, soportado en herramientas tecnológicas, sólidos esquemas de



seguimiento y control de los límites, sinergias con el Conglomerado, que se acoplan a los requerimientos normativos y mejores prácticas del mercado.

La estrategia de inversión es aprobada por el Comité de Riesgos e Inversiones, que sesiona mensualmente, y se encarga de revisar, verificar y aprobar la estrategia, los límites y cupos de inversión, además de proponer ajustes a la política, en función del comportamiento de mercado.

La Gerencia de Fondos lleva a cabo la negociación y registro de las operaciones, así como la planeación, dirección y control de las operaciones de los FICs, acorde con la política de inversión, reglamento, normas aplicables, y estrategia de inversión dadas las atribuciones asignadas por la Junta Directiva.

Al respecto, se resalta que, para la construcción de las estrategias, el *front office* se soporta en la información reportada por el área de investigaciones económicas (en sinergia con la UAC de Mercado de Capitales) quien provee informes de coyuntura local y global, proyecciones de los principales indicadores macroeconómicos, comportamiento de la deuda pública y análisis de los fundamentales de mercado.

Por su parte, la UAC de *Middle Office* de Control y Operativo vela por el cumplimiento de los límites y directrices, y en general responde por la administración, seguimiento, actualización y control de los riesgos financieros, cuyo monitoreo se realiza a través del uso de herramientas técnicas de valoración, seguimiento, comparabilidad y ejercicios de estrés.

Para evaluar el desempeño de los portafolios administrados, dispone de mecanismos, instrumentos, herramientas y procedimientos, entre estos un análisis de la rentabilidad, volatilidad, duración y composición de los fondos frente a sus comparables, la medición mensual de los índices de *Sharpe* y *Herfindahl – Hirschman*, y la simulación de estrategias bajo diferentes escenarios. Al respecto, en el último año, amplió el número de fondos similares al FIC Rentafácil a fin de fortalecer su comparabilidad y posición de mercado.

**Value and Risk** pondera la adecuada estructura organizacional, así como los procesos y procedimientos de inversión, monitoreados por áreas técnicamente capacitadas y soportados por la estructura en sinergia con entidades de la Fundación Caja Social, que genera mecanismos sólidos de seguimiento a la rentabilidad, volatilidad, duración y composición de los portafolios propios y administrados.

- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** Con el propósito de gestionar adecuadamente los riesgos en la actividad fiduciaria, mejorar la eficacia y eficiencia en las operaciones, a la vez que garantizar que la información cumpla con los criterios de seguridad, calidad y oportunidad, y acatar la normativa interna y externa, Fiduciaria Caja Social actualiza y fortalece permanentemente su Sistema de Riesgos y de Control Interno, acorde con las



disposiciones normativas, las directrices del Conglomerado y las mejores prácticas del mercado.

En el último año, mantuvo el seguimiento permanente a la evolución de los indicadores de los riesgos financieros y no financieros a los que está expuesta y los cuales componen el Marco de Apetito de Riesgos, velando por el cumplimiento de los límites definidos.

En la gestión de riesgo de liquidez, ajustó la metodología de medición de dicho riesgo, con la incorporación de los activos de alta calidad, lo que fortalece su posición y medición ante escenarios de estrés.

En riesgo operacional, actualizó la identificación, medición y validación de controles en sus procesos, con lo que la valoración de la exposición residual se mantuvo dentro de los rangos de apetito definidos por la Junta Directiva. De igual forma, identificó nuevas exposiciones relacionadas principalmente con la inclusión de nuevos productos.

Respecto al Plan de Continuidad del Negocio (PCN), la Fiduciaria ha implementado estrategias para los procesos vitales, garantizando su preparación ante eventos adversos y asegurando la prestación oportuna de servicios. En el último año, realizó pruebas mensuales de continuidad, con la incorporación de distintos escenarios como ciberataques, fallos tecnológicos y eventos naturales, con el fin de asegurar la preparación frente a estas situaciones. Estas pruebas permitieron validar planes, ajustar procedimientos y mejorar la coordinación con áreas clave, alta dirección y proveedores críticos.

De igual forma, actualizó el BIA (*Business Impact Analysis*), con la identificación de procesos como vitales para la operación, redefinió tiempos de recuperación, aplicaciones críticas, información esencial y proveedores clave para asegurar su restablecimiento en caso de contingencia. Además, a nivel de grupo, realizó prueba inter empresas, alineando la estrategia de recuperación del Conglomerado.

En opinión de **Value and Risk**, Fiduciaria Caja Social cuenta con robustos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs) orientados a mitigar los riesgos financieros y no financieros a los que se encuentra expuesta por el desarrollo de su operación. Ahora bien, con base en la lectura de los informes de Auditoría y Revisoría Fiscal, así como de las actas de los órganos de dirección y control, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen deficiencias en la administración de portafolios.

- **Infraestructura tecnológica para inversiones** Fiduciaria Caja Social mantiene una sólida infraestructura tecnológica, para el caso particular, la herramienta de administración de portafolio, Mitra, que presenta integraciones a través de la interfaz con los sistemas de operación SIFI y contable SAP, permite remitir la valoración de portafolio, manteniendo control en tiempo real.

Durante 2025, incorporó mejoras en el aplicativo, en temas de control de límites y cupos en línea, lo cual permite que en el proceso del registro de las negociaciones, se cuente con un control preventivo de

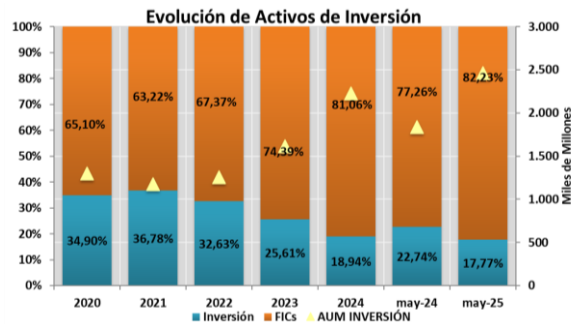


## FIDUCIARIAS

componente automático evitando afectación por las operaciones realizadas.

Value and Risk pondera las políticas y mejora continua de la infraestructura tecnológica que soporta las labores de inversión de la Fiduciaria, aspecto que contribuye a mantener elevados grados de integración y automatización de los procesos misionales y de apoyo, así como generar eficiencias, cumplimiento de las disposiciones regulatorias, acorde con las mejores prácticas de la industria.

- **Inversiones administradas y desempeño.** A mayo de 2025, los AUMs de inversión de la Fiduciaria totalizaron \$2,46 billones, con un crecimiento interanual de 33,83%, producto de la evolución de los FICs (+42,43%) y la fiducia de inversión (+4,60%), líneas que abarcaron el 82,23% y 17,77% del total, en su orden.



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

El crecimiento de los Fondos estuvo apalancado en la consolidación de su oferta de productos diferenciales para el mercado objetivo, con el lanzamiento de dos nuevos fondos de inversión, Corto Plazo y Retiro, que buscan una solución clave para satisfacer diversas necesidades de ahorro e inversión. Asimismo, estuvo favorecido por la implementación de una herramienta de perfilamiento para los fondos de inversión, el fortalecimiento del modelo de actuación comercial, la vinculación digital en los canales de Banco para su principal fondo, entre otros.

De igual manera, se vieron favorecidos por el desempeño de los portafolios, cuya estrategia de inversión se centró en aumentar la participación en títulos de renta fija, disminuir IBR y posición de cuentas a la vista, acorde con las expectativas en tasas de intervención, mercado e inflación, que contribuyeron con la valorización de los títulos.

Rentafácil y Universitas se mantienen como los Fondos más representativos, que en conjunto participan con el 93,15% del total de los FICs, el primero (86,21%, -0,36 p.p.) sobresale por la mayor rentabilidad, con una política de estrategia cercana al resultado medio de riesgo - rentabilidad de la industria, en un horizonte de mediano plazo. Mientras que, el segundo (6,94%, -2,06 p.p.) busca maximizar la rentabilidad de los recursos aportados.



De este modo, se resalta que, el FIC Rentafácil, en línea con los movimientos del mercado, obtuvo un índice de Sharpe de 1,89 veces (x) superior al obtenido un año atrás (1,42x), nivel que denota una adecuada compensación del riesgo asumido por los inversionistas, la efectividad de la estrategia definida y su capacidad como gestor de recursos.

Por otro lado, se destaca la distribución y atomización por tipo de cliente en los FICs, concentrados en personas naturales (70,73%), seguidas de personas jurídicas (25,04%) y fideicomisos (4,23%), niveles que contribuyen con su estabilidad y favorecen la gestión del riesgo de liquidez y la ejecución de las decisiones de inversión, en pro de su rentabilidad y posicionamiento.

Para **Value and Risk**, el nicho de mercado, la fidelización y seguimiento, anudado con las estrategias y sinergias comerciales con el Banco favorecen los niveles de penetración, aspectos que han contribuido con el continuo crecimiento de AUMs de inversión en el último año.

- **Perfil financiero.** En opinión de **Value and Risk**, Fiduciaria Caja Social cuenta con una sólida estructura financiera, que le permite contar con una robusta posición para afrontar escenarios adversos, ejecutar inversiones estratégicas, suplir los requerimientos de capital para adoptar los mejores estándares en materia de gestión y administración de recursos de terceros, en favor del cumplimiento de metas y posición de mercado.

De igual forma, se pondera las sinergias establecidas con el Conglomerado que favorecen la generación de eficiencias administrativas, operativas y comerciales, así como acceder a herramientas tecnológicas y acoplarse a las mejores prácticas emanadas del Grupo Empresarial. Sus principales indicadores financieros son:

Cifras en Millones y %	dic-22	dic-23	dic-24	may-24	may-25	Δ Anual	Δ Interanual
Ingresos	17.651	23.587	30.647	11.670	15.235	29,93%	30,55%
Utilidad Neta	2.605	3.867	5.190	2.441	3.055	34,20%	25,18%
Activos	22.654	28.670	34.996	31.529	39.192	22,07%	24,30%
Patrimonio	18.686	22.988	27.993	25.034	31.208	21,78%	24,66%
Solvencia	40,01%	46,87%	59,09%	59,46%	60,94%	12,22 p.p.	1,48 p.p.
ROE	13,94%	16,82%	18,54%	25,02%	25,13%	1,72 p.p.	0,11 p.p.
ROA	11,50%	13,49%	14,83%	19,60%	19,74%	1,34 p.p.	0,15 p.p.

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



### PERFIL DE LA COMPAÑÍA

Fiduciaria Caja Social se configura como una sociedad privada anónima, que se encuentra bajo la vigilancia de la SFC. Su objeto social es la celebración de contratos fiduciarios y la administración de fondos de inversión, entre otras actividades permitidas por la Ley.

Como parte de la Fundación Grupo Social y subsidiaria del Banco Caja Social S.A., se beneficia de su respaldo patrimonial y corporativo, así como del continuo desarrollo de sinergias con las empresas pertenecientes al Conglomerado Financiero, al igual que de las entidades que hacen parte de la Organización liderada por la Fundación.

Su función social y visión estratégica, mantiene el compromiso y la adopción de una gestión orientada al bien común, desde su creación en 1982, la Fiduciaria busca proveer servicios fiduciarios en segmentos de bajos ingresos de la población colombiana.

Como mecanismo de posicionamiento, en agosto de 2024 se realizó el cambio de marca, con lo que Colmena Fiduciaria pasó a llamarse Fiduciaria Caja Social, a fin de fortalecer la oferta de productos a sus clientes y al mercado en general.

**Evolución del plan estratégico.** La planeación estratégica para 2024, soportada en tres líneas, se orientó a impulsar el crecimiento del negocio fiduciario, basado en el conocimiento de las necesidades de los clientes y las oportunidades de crecimiento evidenciadas en cada mercado.

Se resaltan los avances alcanzados en las estrategias de crecimiento en el número de clientes, focalizado en las personas naturales, incrementar la preferencia y profundidad en los clientes del Banco, el desarrollo de herramientas digitales para impulsar la comercialización del principal FIC, además de la continuidad de las estrategias en fiducia estructurada para atender las necesidades de la Organización.

Para 2025, las principales palancas de crecimiento serán los programas de formación para clientes, continuar con la vinculación digital de productos, fortalecer el modelo de actuación comercial a la vez que avanzar en la redefinición de procesos.

### FACTORES ASG

**Estructura organizacional.** La Fiduciaria cuenta con una estructura que le permite gestionar el negocio Fiduciario, con una clara y apropiada segregación física y funcional de las áreas comerciales, operativas y riesgos, soportadas a su vez por la transversalidad del área de control, acorde con sus objetivos estratégicos.

Adicionalmente, cuenta con unidades de actividades compartidas en tecnología, seguridad, contratación, aspectos tributarios y Back Office financiero, que contribuyen con la eficiencia y eficacia, así como con la competitividad en el mercado.

La Calificadora destaca la apropiada estructura organizacional conforme a los niveles de operación, la cual permite distribuir eficientemente las tareas, los roles, y la información.

**Mecanismos de comunicación y atención al cliente.** La Fiduciaria dispone de diversos canales para la atención y comunicación con los diferentes grupos de interés, como atención presencial, telefónica o digital.

Para la atención de los clientes cuenta con la red de oficinas del Banco Caja Social y la oficina principal de la Fiduciaria, la página web y la aplicación móvil del Banco como canal digital, entre otros.

De igual forma, dispone del Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC), gestionado en sinergia con el Banco, cuyo objetivo corresponde a identificar e implementar planes de mejoramiento relacionados con la atención a clientes.

Durante 2024, la Fiduciaria ejecutó campañas para fomentar el hábito del ahorro en pro del bienestar de sus grupos de interés. De otra parte, a nivel interno, realizó pruebas de plan de continuidad a los procesos de atención a clientes, que involucró proveedores críticos y colaboradores, con resultados satisfactorios.

De otra parte, avanza en la formulación de una solución tecnológica, que facilite la autogestión de los clientes y vinculación en proyectos inmobiliarios, aspecto sobre el que la Calificadora hará seguimiento a fin de evaluar la efectividad del



proceso y será relevante para acoger los avances de la industria en dicho tema.

**Prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo.** La Fiduciaria cuenta con un Sarlaft, que contempla diferentes etapas y elementos, que son constantemente revisados y monitoreados, de acuerdo con las condiciones cambiantes del contexto interno y externo.

La gestión de este riesgo cuenta con procesos, actividades y metodologías para la segmentación de factores de riesgo, así como herramientas para la identificación, medición, definición de medidas de control, monitoreo y análisis del perfil del riesgo.

Cabe anotar que, la Gerencia de Prevención de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, ha dado respuesta oportuna a lo los requerimientos recibidos, y ha llevado a cabo los reportes de ley a la UIAF.

Se destaca la importancia que da la Fiduciaria a la prevención del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, la cual se complementa con el apoyo de todos los colaboradores en la ejecución de controles.

### EVOLUCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EXTERNO

El Sistema de Control Interno tiene como propósito gestionar adecuadamente los riesgos implícitos en las actividades que desarrolla, de acuerdo con su objeto social, propende por mejorar la eficacia y eficiencia en las operaciones, proteger los activos propios y de sus clientes, garantizar que la información cumpla con los criterios de seguridad, calidad y oportunidad, y acatar la normativa interna y externa.

Este proceso es liderado por la Presidencia, instancia que atiende las directrices de la Junta Directiva, las cuales se encuentran recogidas en las políticas, los códigos de Gobierno Corporativo y de Conducta, así como en los demás documentos y manuales de procedimientos que son difundidos y promovidos en todos los niveles y áreas, que son objeto de actualización permanentemente.

Al interior de la Fiduciaria, el Sistema de Control Interno es monitoreado por el Comité de Auditoría y los directivos, quienes supervisan y verifican la

calidad, a fin de conocer de forma anticipada posibles desviaciones y así tomar los correctivos necesarios ante las alertas presentadas.

La Auditoría Interna, bajo el enfoque prudencial basado en gestión de riesgos, y la Revisoría Fiscal, por su parte, realizan evaluaciones periódicas e independientes al Sistema, emitiendo las respectivas recomendaciones. La Administración estableció planes de acción para mitigar los riesgos identificados.

Para 2024, se estableció como plan de auditoría 23 evaluaciones y se estima en 2025 un total de 24 evaluaciones a los procesos, sobre temas de actualidad normativa, requerimientos y tecnología. En línea con lo anterior, para **Value and Risk**, la Fiduciaria dispone de un robusto Sistema de Control Interno (SCI).

### CARACTERÍSTICAS Y PERFIL DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

A mayo de 2025, la Fiduciaria administraba su portafolio propio, un fideicomiso de inversión y cinco FICs.

La estrategia de inversión del portafolio propio se soporta en los requerimientos de liquidez que demanda la operación, el cumplimiento del proyecto de repartición de utilidades, la inversión en tecnología, entre otros.

Respecto a los Fondos, en el último año ante las tasas de mercado, la estrategia ha estado enmarcada en una mayor participación de títulos de tasa fija y duración acorde con el objetivo de cada uno de los fondos. Frente a la última revisión de la calificación no se presentaron cambios en los objetivos y filosofía de inversión de los fondos, motivo por el cual se mantiene el perfil de riesgo para cada uno.



FIDUCIARIAS

Producto	Perfil	Índice de Desempeño	Estrategia	Activos Core
FIC Abierto sin pacto de permanencia Rentafácil	Bajo	Promedio Industria Peer Group	Activa	Tradicional de Renta Fija
FIC Abierto con pacto de permanencia Universitas	Bajo	Comparativo frente a pares	Activa	Tradicional de Renta Fija
FIC Abierto con pacto de permanencia Corto Plazo	Bajo	Comparativo frente a pares	Activa	Tradicional de Renta Fija
FIC Abierto, con pacto de permanencia Retiro	Bajo	Comparativo frente a pares	Activa	Tradicional de Renta Fija y FICs
FIC Abierto sin pacto de permanencia Rendir	Bajo	N.A.	Activa	Tradicional de Renta Fija

Fuente: Fiduciaria Caja Social S.A.

**ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

**Riesgo de crédito y contraparte.** Con el propósito de garantizar una adecuada gestión de este tipo de riesgo, la Fiduciaria fijó una serie de políticas, directrices y procedimientos enfocados en la asignación de cupos y límites de emisores y contrapartes.

Para 2024, las condiciones de mercado y las mejoras tecnológicas permitieron un aumento en el apetito de riesgo a través de actualizaciones y ajustes aprobados por la Junta Directiva referente a los cupos de emisor, contraparte y límites.

En opinión de la Calificadora, la Entidad gestiona adecuadamente el riesgo de crédito al que está expuesta, en sus cuentas por cobrar, las cuales están conformadas por las comisiones fiduciarias. Al respecto, por la naturaleza de la Entidad, este es un riesgo menor y, en consecuencia, la pérdida esperada es baja.

**Riesgo de mercado.** Fiduciaria Caja Social cuenta con el respectivo manual de SARM, en el que se compilan los principios y políticas, así como las instancias pertinentes mediante las cuales lleva a cabo una adecuada gestión del riesgo de mercado para las inversiones y operaciones que forman parte del portafolio de inversiones.

Para ello, efectúa un permanente monitoreo de los factores de riesgo que puedan impactar las operaciones de tesorería y portafolios. Así, mantienen herramientas normativas e internas, mediante las cuales realiza seguimiento diario de

indicadores, control de límites, análisis de mercado, entre otros.

Adicionalmente, implementa escenarios de estrés, con el fin de conocer la máxima pérdida potencial en un horizonte de tiempo, en los portafolios propios o administrados bajo condiciones adversas, a fin de desarrollar planes de contingencia, optimizar su estrategia de gestión de riesgos y asegurar la estabilidad financiera frente a eventos extremos.

**Riesgo de liquidez.** La gestión de este tipo de riesgo está soportada por el conjunto de políticas e instancias de gobierno que comprenden los elementos, mecanismos, instrumentos, herramientas y procedimientos para administrar adecuadamente su medición de este riesgo, fundamentalmente para el portafolio propio y los cinco Fondos de Inversión Colectiva, así como alternativas de contingencia ante la identificación de escenarios de crisis o condiciones adversas.

En 2024, Fiduciaria Caja Social en su continuo fortalecimiento para la gestión del riesgo de liquidez, dio cumplimiento a lo establecido en el Marco de Apetito de Riesgos, principalmente en el monitoreo de los límites de apetito, tolerancia y capacidad para el indicador de cobertura (IRL) del portafolio propio, el cual, mantuvo niveles de liquidez incluso por encima de los límites establecidos, permitiendo atender adecuadamente la operación de la Fiduciaria.

Adicionalmente, implementó una nueva metodología de medición del indicador de riesgo de liquidez, aportando herramientas técnicas que permiten un monitoreo sobre la exposición.

Así mismo, durante el último año, los cinco Fondos de Inversión Colectiva presentaron niveles adecuados de liquidez, garantizando la disponibilidad de recursos a los inversionistas, cumpliendo con los límites internos y regulatorios, sin presentar alertas en ninguno de los portafolios.

**Reportes de controles.** Para garantizar un efectivo control y seguimiento de las operaciones de inversión, así como el adecuado cumplimiento de las políticas y límites definidos, la Fiduciaria estableció un esquema de reportes a los órganos de decisión como la Junta Directiva, la presidencia y los diversos comités, entre los que destacan:



FIDUCIARIAS

- Indicador de Riesgo Liquidez y Control del Límite
- Control de los niveles de los Activos Líquidos de Alta Calidad
- Seguimiento a las operaciones del Mercado Monetario
- Seguimiento a los máximos retiros netos probables
- Informe de concentración de operaciones.
- Informe mensual al Comité de Inversiones.
- Informe diario de Control de Riesgo de Liquidez.
- Informe de liquidez al Comité de Liquidez y a la Junta Directiva.
- Informes periódicos de Riesgo de Mercado del *middle office* a Presidencia.
- Informe de Control de Riesgos de Tesorería y Cumplimiento de Requisitos Operativos de la Mesa de Negociación.
- Valoración y Causación diaria del Portafolio.
- Certificación de Seguimiento a la Estrategia de Inversión.

**Riesgo operativo y continuidad del negocio.** La adecuada gestión de riesgos operacionales en toda la Organización se encuentra alineada con la visión de la Fundación y la estrategia de la entidad. Así, cuenta con una definición y seguimiento del apetito de riesgo y la valoración de los controles establecidos para cada una de las exposiciones identificadas, lo que conlleva al conocimiento de la exposición residual, que se mantuvo dentro de los rangos establecidos.

Por su parte, los procesos de inducción y capacitación por medio del programa de formación continua de los colaboradores fueron pilar fundamental en la gestión de este tipo de riesgo. Se destaca la participación y compromiso de la Fiduciaria en la gestión del riesgo operativo y en promover una cultura para su administración y mitigación.

Por otro lado, la Fiduciaria llevó a cabo las respectivas pruebas al plan de continuidad del negocio, las cuales fueron satisfactorias.

**INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA**

**Software.** La Calificadora pondera la disposición de la Sociedad para garantizar la continua modernización tecnológica, la implementación de

mecanismos que favorecen el monitoreo del portafolio y generación de eficiencias en las áreas de negociación, control y operación. La infraestructura tecnológica que soporta la operación de la Fiduciaria se encuentra en el sistema core SIFI.

En 2024, implementó una nueva funcionalidad para el congelamiento y reactivación del débito automático para el Fondo Universitas, lo que facilita la autogestión del usuario, a la vez que complementó con mejoras generales en la aplicación, los procesos de desistimientos de preventas y generación de informes.

Por otro lado, fortaleció la gestión de riesgos a través del desarrollo e implementación en producción de la nueva solución para consulta y actualización de las listas restrictivas, así como, la puesta en marcha de la aplicación: “Gestor de Alertas”.

Para 2025, en pro de mantener los sistemas actualizados, la Fiduciaria Caja Social estima un presupuesto de \$2.258 millones que, se destinarán al soporte y mantenimiento (35,87%), desarrollo (27,68%) y actualización tecnológica (36,44%).

**Seguridad de la información.** Para el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información y Ciberseguridad (SGSI&CS), la Fiduciaria Caja Social define una estructura documental que incluye las políticas y normas, alineadas a buenas prácticas de la industria como la ISO IEC 27001:2022 y el Framework para la gestión de la ciberseguridad (NIST Cybersecurity Framework), así como el cumplimiento de la regulación local en materia de seguridad de la información y ciberseguridad.

En el último año, como parte de la mejora continua, realizó ajustes y actualizaciones de las normas y políticas teniendo en cuenta las necesidades del negocio. De acuerdo con los cambios regulatorios, fortaleció, entre otros, los siguientes aspectos:

- Monitoreo y Detección de eventos de SI&CS
- Gestión de vulnerabilidades y parchado
- Gestión y respuesta de Incidentes de SI&CS
- Administración identidades y accesos
- Gestión de seguridad con terceros
- Seguridad en el desarrollo de Software



## FIDUCIARIAS

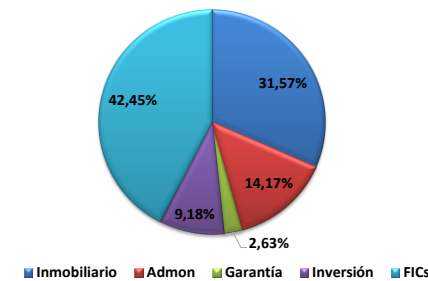
- Gestión de activos de información
- Protección de la Información
- Gestión de Riesgos de SI&CS
- Inteligencia de Amenazas de SI&CS
- Asegurar la Infraestructura de Tecnologías de la Información
- Análisis Forense
- Arquitectura de Seguridad de SI&CS
- Operar las tecnologías de SI&CS

Se pondera la madurez del sistema de gestión de seguridad, el cual cumple con el objetivo de proteger la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información, gestionando sistemáticamente los riesgos de seguridad. Para ello, cuenta con las etapas de gestión de identificación, medición y control, orientadas a asegurar el cumplimiento legal y contribuir con la eficiencia de la operación.

### PERFIL FINANCIERO Y FLEXIBILIDAD

**Evolución de los AUM totales.** A mayo de 2025, los activos administrados ascendieron a \$4,77 billones, con un incremento interanual de 13,30%, impulsado por los FICs (+42,43%) que se consolidan como la principal línea (42,45%), así como por un moderado aumento de fiducia inmobiliaria (+1,71%), que abarcó el 31,57% del total.

Líneas de Negocio



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

Teniendo en cuenta el objetivo de la Fiduciaria, así como la evolución de las líneas de administración (-10,26%) e inversión (-7,69%), se evidencia una alta concentración por negocio, toda vez que los veinte principales por monto, excluyendo los FICs, representaron el 79,62% del total. Lo anterior, se mitiga al evaluar la estructura de comisiones, en las que abarcaron el 16,28%.

**Evolución de la rentabilidad.** Al cierre de 2024, los ingresos operacionales ascendieron a \$30.647 millones (+29,93%), impulsados por las comisiones que participaron con el 89,75% del total, conforme a la estrategia, fortalecimiento de marca, impulso y salida de sus dos nuevos fondos. Así, las comisiones provenientes de FICs participaron con el 83,6% de las comisiones brutas, y crecieron en 38,98%.

El gasto operacional aumentó 30,84%, principalmente por el rubro de personal (+12,67%) y comisiones (+60,66%), correspondientes en su mayoría al convenio de uso red, rubros que abarcaron el 34,48% y 25,71%, en su orden.

Lo anterior, en conjunto con la evolución de los ingresos, resultó en una utilidad neta de \$5.190 (+34,20%), con su correspondiente impacto sobre los indicadores de rentabilidad ROA<sup>2</sup> y ROE<sup>3</sup>, que se ubicaron en 14,83% (+1,34 p.p.) y 18,54% (+1,72 p.p.), respectivamente.

A mayo de 2025, los ingresos operacionales crecieron interanualmente 30,55% hasta \$15.235 millones, impulsados por las comisiones que participaron con el 89,35% del total, acorde con las variaciones de los activos administrados en particular, la dinámica de los FICs.

Por su parte, al considerar la variación de los gastos operacionales (+30,55%), el resultado neto ascendió a \$10.126 millones (+25,18%).

Value and Risk destaca la evolución de las comisiones, en línea con los objetivos trazados en el plan estratégico de ampliar los activos administrados y el fortalecimiento de sinergias con el Banco. En ese sentido, la Calificadora hará seguimiento sobre la dinámica de la fiducia estructurada y su impacto en los ingresos, así como a la efectividad de los resultados de la estrategia comercial, pues son determinantes para garantizar la estabilidad y posicionamiento de la Fiduciaria en el tiempo.

**Estructura financiera.** A mayo de 2025, el patrimonio de la Fiduciaria cerró en \$39.192 millones con una variación interanual de 24,66%, como resultado de la decisión de la Asamblea de

<sup>2</sup> Utilidad neta / activo.

<sup>3</sup> Utilidad neta / patrimonio



Accionistas de constituir una reserva ocasional por \$3.867 millones.

De esta manera, el patrimonio técnico se ubicó en \$27.233 millones (+27,76%), mientras que los APNR crecieron en 8,48%, situación que, al considerar la exposición al riesgo operacional y de mercado, resultó en un margen de solvencia de 60,94%, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (59,46%) con importante brecha frente a las exigencias regulatorias (9%).

**Value and Risk** pondera la estructura patrimonial de Fiduciaria Caja Social, favorecida por la generación recurrente de utilidades y el respaldo de su casa matriz, así como un índice de solvencia que refleja su capacidad para apalancar el crecimiento de la operación y las inversiones requeridas para el cumplimiento de las metas estratégicas.

**Portafolio propio.** El portafolio propio es administrado de manera segura y eficiente, con el objetivo de garantizar la suficiencia de recursos líquidos para hacer frente a sus obligaciones, operacionales. Por ello, la Fiduciaria mantiene una estrategia conservadora, enfocada en la preservación de capital y garantizar una rentabilidad ajustada a las condiciones de mercado.

El portafolio propio, excluyendo cuentas a la vista, cerró en mayo de 2025 en \$24.032 millones (+27,06%), con una estrategia orientada a activos a tasa fija, que representaron el 90,64% del total, mientras que aquellos indexados al IPC cerraron con el 6,73%.

Por tipo de inversión, los TES se configuraron como los más representativos (48,43%), seguidos de CDTs (38,55%), bonos (6,73%), titularizaciones (3,65%) y acciones (2,62%). En tanto que, por calificación, se concentró en riesgo Nación (48,43%) y AAA (45,29%).

Por su parte, la duración pasó de 3,50 a 2,73 años. De esta forma, el VaR regulatorio se contrajo a \$57 millones (\$90 millones en mayo de 2024), mientras que la rentabilidad acumulada se situó en 9,82%, en promedio para 2025.

**Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a mayo de 2025 cursaban cinco procesos contingentes en contra de la Fiduciaria, en su mayoría asociados a negocios inmobiliarios administrados.

Por número de procesos, el 80% estaba clasificado con una probabilidad baja o remota, y el restante como probable, con pretensiones por \$950 millones y una provisión de \$436 millones. En este sentido, y al considerar que existe separación patrimonial entre la Sociedad y los negocios administrados, en opinión de **Value and Risk**, Fiduciaria Caja Social ostenta un riesgo legal bajo.

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Respaldo patrimonial y corporativo por parte del Grupo Económico.
- Sinergias con las entidades del Grupo.
- Reconocimiento y posicionamiento en el mercado.
- Adecuada estructura organizacional, con una clara segregación de funciones y responsabilidades.
- Robusta gestión de Gobierno Corporativo.
- Adecuado conocimiento técnico para administración de portafolios
- Amplia experiencia y trayectoria de los directivos.
- Programas de capacitación, formación y crecimiento profesional.
- Adecuadas prácticas de responsabilidad social y ambiental
- Modelos de atención y acompañamiento especializados en los mercados misionales.
- Direccionamiento estratégico de mediano plazo claro, congruente e integrado a la visión.
- Complemento en la propuesta de valor del Banco Caja Social, que busca satisfacer las necesidades financieras del mercado objetivo.
- Recursos de FICs atomizados y estables.

#### Retos

- Continuar con las estrategias de profundización en los clientes del Banco de acuerdo con sus necesidades de ahorro e inversiones
- Implementación digital como modelo de venta en los diferentes productos de la Fiduciaria.
- Materializar los proyectos de portafolio digital a fin de adecuarse a las tendencias del mercado.
- Dar cumplimiento a su planeación estratégica.
- Propender por una mayor atomización de los negocios.



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

- Repercusión ante los altos niveles de incertidumbre por el entorno político y las reformas planteadas por el Gobierno.
- Tasa de mercado competitivas en alternativas de menor plazo o sin pacto de permanecía.
- Demoras en la implementación de soluciones tecnológicas para la profundización de clientes del Banco en productos de ahorro e inversión.
- Cambios normativos en materia de fiducia estructurada, y en especial fiducia inmobiliaria.



FIDUCIARIA CAJA SOCIAL						
BALANCE GENERAL (cifras en \$ millones)	dic-20	dic-22	dic-23	may-24	dic-24	may-25
<b>ACTIVO</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>15.095</b>	<b>16.776</b>	<b>22.463</b>	<b>25.410</b>	<b>28.479</b>	<b>32.748</b>
Disponible	3.962	4.535	3.355	2.999	4.168	3.645
Inversiones	9.208	10.791	17.180	18.913	21.825	24.032
Cuentas por Cobrar	1.926	1.450	1.928	3.497	2.485	5.071
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.286</b>	<b>5.877</b>	<b>6.206</b>	<b>6.120</b>	<b>6.518</b>	<b>6.444</b>
Activos No Corrientes Mantenidos Para La Venta	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos	7.095	5.459	5.645	5.582	5.708	5.535
Otros Activos	39	45	66	16	74	135
Activos Intangibles	82	3	0	0	0	0
Cargos Diferidos	70	371	495	522	735	773
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22.381</b>	<b>22.654</b>	<b>28.670</b>	<b>31.529</b>	<b>34.996</b>	<b>39.192</b>
<b>PASIVO</b>						
Obligaciones Financieras y del Mercado Monetario	312	359	354	373	250	127
Operaciones Con Instrumentos Financieros Derivados	0	0	0	0	0	0
Cuentas Por Pagar	1.574	1.669	2.925	2.160	3.874	2.610
Obligaciones Laborales	418	402	520	637	788	901
Impuestos Gravámenes Y Tasas	1.444	1.489	1.844	3.238	1.597	3.851
Pasivos Estimados Y Provisiones	38	48	40	87	493	494
Otros Pasivos	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.785</b>	<b>3.968</b>	<b>5.682</b>	<b>6.495</b>	<b>7.003</b>	<b>7.984</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital social	1.316	1.316	1.316	1.316	1.316	1.316
Reservas	8.473	8.570	12.458	16.325	16.325	21.515
Prima en Colocacion de Acciones	1.678	1.678	1.678	1.678	1.678	1.678
Superavit	0	0	0	0	0	0
Valorizaciones Neto-ORI	4.219	4.517	3.669	3.275	3.485	3.644
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	2.911	2.605	3.867	2.441	5.190	3.055
Convergencia a NIIF	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.597</b>	<b>18.686</b>	<b>22.988</b>	<b>25.034</b>	<b>27.993</b>	<b>31.208</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>22.381</b>	<b>22.654</b>	<b>28.670</b>	<b>31.529</b>	<b>34.996</b>	<b>39.192</b>

ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones) VR	dic-20	dic-22	dic-23	may-24	dic-24	may-25
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>16.601</b>	<b>16.657</b>	<b>22.780</b>	<b>11.286</b>	<b>29.652</b>	<b>15.000</b>
Ingresos por Comisiones y Honorarios	16.068	15.705	20.649	10.437	27.505	13.996
Ingresos Por Operaciones Conjuntas, Neto	0	0	0	0	0	0
Ingresos Netos por Posicion Propia	533	952	2.130	849	2.147	1.004
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>12.214</b>	<b>13.006</b>	<b>16.507</b>	<b>7.325</b>	<b>21.130</b>	<b>10.111</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>4.387</b>	<b>3.651</b>	<b>6.273</b>	<b>3.961</b>	<b>8.522</b>	<b>4.889</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>497</b>	<b>852</b>	<b>739</b>	<b>304</b>	<b>909</b>	<b>234</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>27</b>	<b>196</b>	<b>36</b>	<b>89</b>	<b>518</b>	<b>14</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.857</b>	<b>4.307</b>	<b>6.975</b>	<b>4.176</b>	<b>8.913</b>	<b>5.109</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>3.068</b>	<b>2.605</b>	<b>3.867</b>	<b>2.441</b>	<b>5.190</b>	<b>3.055</b>
<b>GANANCIAS Y PERDIDAS</b>	<b>2.911</b>	<b>2.605</b>	<b>3.867</b>	<b>2.441</b>	<b>5.190</b>	<b>3.055</b>

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