	<b>GUIA EXTERNA</b>	E-GU-MIS-038
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LA INDUSTRIA DE SOCIEDADES FIDUCIARIAS	Versión 2 Página 1 de 8

## 1. OBJETIVO<sup>1</sup>

Complementar la información contenida en el MIS en lo referente a la supervisión de las SF, de forma que le permita a la SFC evaluar y propender por mejorar la gestión de los principales riesgos a los que se exponen en el desarrollo de sus estrategias, productos y/o servicios, conforme a su modelo de negocio.

La SFC evaluará el desarrollo de una industria fiduciaria transparente, eficaz, diligente, que propenda por la protección de los activos fideicomitados, los inversionistas, clientes y beneficiarios. Igualmente, debido a la importancia que tienen las sociedades fiduciarias y los vehículos que administran dentro del mercado de valores, en su calidad de inversionistas institucionales, es necesario realizar una adecuada supervisión de sus actividades con el fin de evaluar el cumplimiento de los deberes legales y de debida diligencia frente a la administración integral de los riesgos a los que están expuestos.

La supervisión de la SFC está centrada en que las sociedades fiduciarias actúen con la debida diligencia en la estructuración, ejecución, administración, distribución, gestión y comercialización del producto y del cumplimiento de las instrucciones impartidas desde el contrato y/o reglamento que da origen al negocio, así como en el cumplimiento de las regulaciones aplicables a esta industria. Lo anterior con el fin de evaluar la propuesta de valor ofrecida por la industria fiduciaria a sus clientes como parte del sector financiero colombiano y así contribuir al cumplimiento de los objetivos misionales de la SFC.

Este documento fue elaborado por Diana Carrero y Andrea Candela, bajo la dirección de Francisco Duque, funcionarios de la Subdirección de Metodologías de Supervisión y Gobierno Corporativo de la Superintendencia Financiera de Colombia.


## 2. CRITERIOS DE EVALUACIÓN COMPLEMENTARIOS DEL MIS

Para la supervisión de las SF los NS deben utilizar el MIS vigente (E-MN-MIS-012), complementándolo con los criterios de evaluación establecidos en la presente guía. Cabe destacar que el ejercicio de supervisión se enfoca en la evaluación de la ES así como en los procesos que soportan los recursos bajo administración. Este documento en ningún caso modifica ni sustituye las normas legales vigentes ni los lineamientos que haya dictado la SFC sobre la materia.

### 2.1. ACTIVIDADES SIGNIFICATIVAS (AS)

Las siguientes son las AS identificadas para la industria fiduciaria, en ellas se encuentran resumidos los procesos transversales que desarrollan las diferentes entidades y que se convierten en el foco de supervisión de la SFC. Los procesos constituyen el primer nivel de un

<sup>1</sup> Producto del proyecto de Supervisión 4.0 se reorganizó la documentación del Proceso de Metodologías de Supervisión, este anexo antes tenía la codificación E-MN-MIS-006 Versión 2.

	<b>GUIA EXTERNA</b>		E-GU-MIS-038
			Versión 2
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LA INDUSTRIA DE SOCIEDADES FIDUCIARIAS		Página 2 de 8

conjunto de acciones encadenadas que la ES deben realizar, con el fin de cumplir sus objetivos estratégicos y plan de negocios.

Cuadro No. 1 – Actividades Significativas

No	ACTIVIDAD SIGNIFICATIVA	MACROPROCESOS A EVALUAR		
1	Asset Mangement. (Incluye Asesoría)	Administración	Gestión	Distribución
2	Fiducia Estructurada	Estructuración	Gestión	Liquidación
3	Custodia			

La AS de “Asset Management” debe ser evaluada integralmente con el proceso transversal de “Asesoría”, enfocada en los negocios colectivos y estandarizados, así mismo, la asesoría debe ser prestada por la ES durante toda la vigencia de la relación contractual. Los procesos adicionales que deben evaluarse dentro de esta AS son “Administración”, “Gestión” y “Distribución”.


Para la AS de “Fiducia Estructurada” los procesos a evaluar por parte de la SFC son “Estructuración”, “Gestión” y “Liquidación”. Es importante indicar que las AS deben verse como un todo, es decir, al momento de realizar un ejercicio de supervisión, los supervisores deben analizar los elementos de mayor importancia o riesgos y los procesos que lo conforman. La orientación en materia de estructuración del negocio y legal que brinda la fiduciaria a sus clientes, será evaluada en el proceso de estructuración.

En este aparte, es importante mencionar que la matriz de riesgos de la ES también puede contener otras actividades significativas tales como Posición Propia, Gestión de Tecnología y Canales y Prevención LAFT, las cuales serán determinadas y evaluadas por las Delegaturas correspondientes, conforme a las características de la entidad y a los criterios técnicos de los supervisores a cargo de esta evaluación. La decisión de la incorporación de esas AS debe ser llevada y evaluada al interior del NS.

### 2.1.1. ASSET MANAGEMENT

Esta AS agrupa los negocios de Fiducia de Inversión, Fondos de Inversión Colectiva (FICs), Fondos de Pensiones Voluntarias y Recursos de la Seguridad Social cuya finalidad corresponda principalmente a la administración de un portafolio de inversión.

Los supervisores evaluarán las políticas, procedimientos y límites establecidos por la ES para desarrollar la labor encomendada con la debida diligencia, en donde, se espera que la ES cuente con los conocimientos técnicos y prácticos de la profesión, los emplee para adoptar las medidas tendientes a la mejor ejecución del negocio y prevea las circunstancias que puedan afectarla. Así mismo, los supervisores deben evaluar la infraestructura operativa, de procesos, recurso humano

	<b>GUIA EXTERNA</b>		E-GU-MIS-038
			Versión 2
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LA INDUSTRIA DE SOCIEDADES FIDUCIARIAS		Página 3 de 8

y tecnológico, cumplimiento normativo y procesos de revelación de información a los clientes y a las partes involucradas establecidos por la ES, entre otros.

La evaluación del proceso de asesoría comprende el suministro de recomendaciones individualizadas que, considerando el perfil de riesgo, el perfil del producto y el análisis de conveniencia del mismo para el inversionista, se debe entregar por parte de la ES para que éste pueda tomar decisiones informadas acorde a sus necesidades. Esta actividad opera desde el inicio de la etapa de ofrecimiento y comercialización y durante la vigencia del producto.

Para el caso en particular de los FICs, es importante destacar que para esta AS, la gestión incluye las actividades de “administración”, “gestión” y “distribución”, las cuales deben supervisarse como un solo proceso, es decir, al momento de realizar su supervisión se deben analizar todos los sub-procesos y procedimientos que lo componen, lo anterior con el fin de obtener la visión completa de la actividad. Excepto en los casos en los cuales las sociedades administradoras se especialicen en alguno de estos procesos (distribución o gestión) en los cuales el ejercicio de supervisión se limitará a ellos.

Para la evaluación se debe tener en cuenta los siguientes:

#### **2.1.1.1 ASesorÍA**


Comprende el suministro de recomendaciones individualizadas que, considerando el perfil de riesgo, el perfil del producto y el análisis de conveniencia del mismo para el inversionista, se debe entregar por parte de la ES para que éste pueda tomar decisiones informadas acorde a sus necesidades. Esta actividad opera desde el inicio de la etapa de ofrecimiento y comercialización y durante la vigencia del producto.

Para efectos de la evaluación de este proceso, los supervisores deben tener en cuenta todas las actividades previas a la ejecución del contrato y/o reglamento, es decir, los siguientes aspectos:

**ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL ÁREA COMERCIAL:** Comprende aspectos relacionados con la constitución y características de la planta de personal comercial que le permita establecer internamente las funciones y niveles de responsabilidad de los empleados que la conforman, con la finalidad de brindar información relacionada con los servicios y/o productos simples o complejos ofrecidos por la ES que más se adecuan a las necesidades de los clientes y de acuerdo con los objetivos señalados por la JD y AG.

**a. RECURSOS:** Se centra en los recursos tanto físicos como humanos necesarios para llevar a cabo la actividad de asesoría de forma adecuada.

- **Recursos Físicos:** Con respecto a los recursos físicos de apoyo para la labor de asesoría tanto hardware como software deben ajustarse a las características propias del tipo de producto y/o servicio que se vaya a ofrecer, es decir si se trata de productos o servicios simples o complejos.

	<b>GUIA EXTERNA</b>		E-GU-MIS-038
			Versión 2
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LA INDUSTRIA DE SOCIEDADES FIDUCIARIAS		Página 4 de 8

Adicionalmente, comprende los reportes que se generan para los clientes a fin de complementar la labor de revelación de información y facilitar la toma de decisiones informadas.

- **Recurso Humano:** Comprende todos aquellos aspectos que garantizan la idoneidad de los asesores, el grado de profesionalismo de la fuerza comercial y las actividades desarrolladas de manera previa a la ejecución de la asesoría. Lo anterior, teniendo en cuenta los perfiles profesionales por producto y/o servicio en aquellas líneas de negocio donde son aplicables (seguimiento a la vigencia de las certificaciones expedidas). Así mismo, incluye aspectos relacionados con la cantidad de productos en los que el asesor comercial está en capacidad de brindar la asesoría adecuada.

Incluye además programas de capacitación y seguimiento para los funcionarios de la ES encargados de la asesoría, que se adecuen a la evolución y desarrollo que han tenido los productos y/o instrumentos ofrecidos; así como la periodicidad de los mismos y las herramientas disponibles para complementar su labor.

## **b. EJECUCIÓN DE LA ASESORÍA**

Para efectos de la evaluación, los supervisores deben tener en cuenta tanto las actividades previas a la ejecución del contrato y/o reglamento como las posteriores necesarias para garantizar una asesoría profesional durante la vigencia del mismo.


La actividad de asesoría profesional, la cual debe darse durante toda la vida del contrato, está relacionada con proponer recomendaciones individualizadas que incluyan una explicación previa acerca de los elementos relevantes del tipo de operación, con el fin de que el cliente tome decisiones informadas que se ajusten a sus necesidades.

Esta AS exige que el asesor explique claramente las implicaciones tanto jurídicas como financieras que se deriven respecto de los vehículos contratados, en particular, el diseño de las condiciones de los contratos donde se establecen los derechos y obligaciones de las partes, las condiciones económicas del producto y/o servicio, entre otros. Así mismo, se relaciona con el aseguramiento, por parte de la ES que los clientes cuenten con el conocimiento, la asesoría y en general, con las herramientas necesarias para entender los diferentes beneficios y la asunción de los riesgos asociados al negocio, así como la revelación de los posibles conflictos de interés.

### **2.1.1.2 ADMINISTRACIÓN**

Las obligaciones y responsabilidades que comprende esta actividad son las relacionadas con la administración de los FICs, las cuales se encuentran expresamente citadas en el marco normativo correspondiente. Es importante mencionar que en el ejercicio de la administración de los FICs la sociedad administradora podrá contratar con terceros las actividades de gestión y distribución.

La administración, en términos generales, comprende aspectos como: revelación de información, valoración del FIC y sus participaciones, procesos de fusión, cesión y liquidación del FIC, asamblea

	<b>GUIA EXTERNA</b>		E-GU-MIS-038
			Versión 2
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LA INDUSTRIA DE SOCIEDADES FIDUCIARIAS		Página 5 de 8

de inversionistas, constitución y autorización del FIC, custodia de valores, segregación, contabilidad y cumplimiento de operaciones del FIC, política y gestión de gastos, gobierno corporativo, ejercicio de los derechos patrimoniales, relacionamiento con gestores externos o extranjeros y distribuidores, entre otros.

### **2.1.1.3 GESTIÓN**

La actividad de gestión comprende la toma de decisiones de inversión de las operaciones del fondo, así como la gestión de los riesgos inherentes al portafolio y puede ser desarrollada por la sociedad administradora del fondo o por intermedio de un gestor externo, gestor extranjero o gestor profesional. Es importante resaltar que quien ejerza la actividad de gestión de portafolios del FIC adquiere obligaciones de medio y no de resultado, esto implica una adecuada ejecución de la política de inversión del fondo gestionado.

Esta actividad incorpora funciones tales como: la ejecución de la política de inversión de conformidad con lo establecido en el reglamento, administración del sistema de riesgos inherentes del portafolio, valoración del portafolio, la identificación, control y gestión de conflictos de interés y demás aspectos necesarios para la adecuada gestión de los FIC.

### **2.1.1.4 DISTRIBUCIÓN**

Esta actividad tiene asociadas funciones que incluye principalmente la adecuada comercialización, promoción y publicidad de los distintos fondos de inversión que le hayan sido autorizados a la sociedad fiduciaria, con miras a la vinculación, ya sea directamente a través de la propia fuerza de ventas o de un distribuidor especializado, contratos de uso de red o contratos de corresponsalía.


Los supervisores evaluarán la existencia y debida ejecución de las políticas, procesos, procedimientos y controles implementados por las ES en estas actividades con el fin de tener una adecuada gestión de estas, así como de la identificación, control y gestión de conflictos de interés.

## **2.1.2. FIDUCIA ESTRUCTURADA**

Esta AS recoge los negocios de Fiducia en Garantía, Fiducia de Administración, Fiducia Inmobiliaria y aquellos negocios que administren recursos de la seguridad social cuya finalidad sea distinta la administración de un portafolio de inversión.

### **2.1.2.1 ESTRUCTURACIÓN**

Se refiere a todas las actividades desarrolladas por la ES desde la identificación de la necesidad por parte del cliente, la definición de la propuesta (alcance, orientación en la estructuración del negocio, los temas legales relacionados, obligaciones, costos, entre otros), hasta la celebración de un contrato fiduciario con condiciones particulares que respondan a esa necesidad. Este proceso incluye principalmente lo relacionado con las condiciones de los contratos fiduciarios, de tal

	<b>GUIA EXTERNA</b>		E-GU-MIS-038
			Versión 2
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LA INDUSTRIA DE SOCIEDADES FIDUCIARIAS		Página 6 de 8

manera que los mismos sean adecuados al tipo de negocio específico donde se establecen los derechos y obligaciones de las partes y terceros relacionados.

En esta etapa inicial los supervisores evaluarán que en la ES se esté desarrollando una identificación y gestión adecuada de los riesgos asociados al negocio, acorde al apetito de riesgo y a su estrategia, así mismo, si los administradores cuentan con políticas y procedimientos adecuados para establecer los requerimientos de los recursos necesarios para llevar a cabo el negocio. Lo anterior, con el fin de que los derechos, obligaciones, cumplimiento normativo y asunción de riesgos entre las partes estén claramente identificados, definidos, aceptados y se gestionen de la mejor forma.

#### **2.1.2.2 GESTIÓN**


Una vez seleccionada la(s) línea(s) de negocio objeto de supervisión, los supervisores deben evaluar las políticas y procedimientos establecidos por la ES para realizar una debida diligencia de la labor encomendada, donde la entidad debe tener los conocimientos técnicos y prácticos de la profesión, emplearlos para adoptar las medidas tendientes a la mejor ejecución del negocio y prever circunstancias que puedan afectar su realización.

Los supervisores evaluarán si las actividades más importantes asociadas a este proceso (contabilidad, gestión de ingresos, recaudos, pagos, rendiciones de cuentas, defensa judicial, contratación derivada, administración de bienes y atención al consumidor financiero, entre otros) cuentan con las políticas, procedimientos y controles que permitan la gestión del negocio, así como la debida identificación y gestión de los riesgos que tales procesos incorporan, en cumplimiento de lo estipulado en el contrato donde se identifique si las actividades se realizan con recursos propios o a través de contratos de tercerización y sus implicaciones en el desarrollo del proceso.

De igual manera, se evaluará que la ES haya implementado un adecuado proceso de comunicación que permita la recepción de peticiones, quejas y reclamos durante todo el tiempo de la relación entre la ES y el cliente, así como de la identificación, control y gestión de conflictos de interés.

#### **2.1.2.3 LIQUIDACIÓN**

Finalmente, este proceso culmina con la evaluación de las previsiones asociadas a la liquidación del negocio fiduciario, donde el enfoque principal de supervisión en este proceso estará en la evaluación de la correcta identificación y administración de situaciones de conflicto, disputas, situaciones externas o emergentes, entre otros que puedan afectar la efectiva culminación o liquidación de los contratos fiduciarios en cumplimiento de las disposiciones legales, términos y oportunidad correspondiente.

	<b>GUIA EXTERNA</b>		E-GU-MIS-038
			Versión 2
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LA INDUSTRIA DE SOCIEDADES FIDUCIARIAS		Página 7 de 8

### 2.1.3. CUSTODIA

La supervisión de esta AS estará centrada en la gestión realizada por la ES para establecer y ejecutar las políticas y procedimientos que le permitan realizar una debida diligencia y control de las responsabilidades de segregación, compensación, liquidación, salvaguarda y cumplimiento en concordancia con la normatividad vigente.

## 2.2. RIESGOS INHERENTES (RI)

De acuerdo con las actividades que realizan las SF le son aplicables el riesgo de crédito y contraparte, mercado y liquidez, operacional, de lavado de activos, de cumplimiento regulatorio - Legal, de conductas y estratégico.

### 2.2.1. CUMPLIMIENTO REGULATORIO - LEGAL


El riesgo de cumplimiento se entiende como la pérdida económica potencial o sanciones legales o condenas impartidas por autoridades competentes en que incurre una ES por el incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, prácticas, estándares éticos internos o externos, disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables o la aplicación de multas con relación a cualquiera de las operaciones realizadas por la entidad. El riesgo de cumplimiento debe incluir el análisis de los actos que realice la ES cuando se rijan por un sistema jurídico distinto al nacional y la evaluación de las diferencias existentes. Antes de comprometerse en una operación, la entidad debe asegurar que se comprenden totalmente las disposiciones.

Este riesgo incluye también el riesgo legal como consecuencia de fallas en los contratos y transacciones, derivadas de actuaciones malintencionadas, negligencia o actos involuntarios que afectan la formalización o ejecución de contratos o transacciones, procesos o actividades como errores en opiniones legales o cualquier documento legal que no permita la exigibilidad de un derecho o la imposibilidad legal de ejecutar un contrato debido en las fallas de la implementación legal. En muchos casos, las ES que cumplen con la ley y/o normativa aplicable tienen riesgos de cumplimiento debido a la posibilidad de fallas en la gestión de la administración.

## 2.3. RIESGO NETO GLOBAL (RNG), DIRECCIÓN E IMPORTANCIA

Estos componentes de la evaluación de las ES serán determinados de acuerdo con los criterios establecidos en el MIS.

## 2.4. CAPITAL – RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ

	<b>GUIA EXTERNA</b>		E-GU-MIS-038
			Versión 2
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LA INDUSTRIA DE SOCIEDADES FIDUCIARIAS		Página 8 de 8

Para las entidades de esta industria, estos componentes de la evaluación le serán aplicables de acuerdo con los criterios establecidos en la Tabla de Clasificación de Entidades E-TB-MIS-002.

## **2.5. RIESGO COMPUESTO(RC), DIRECCIÓN**

Estos componentes serán evaluados de acuerdo con los criterios establecidos en el MIS.