

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

A 30 DE JUNIO DE 2024

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO

ACCIONES INTERNACIONALES

En el primer semestre de 2024, el índice de acciones globales MSCI World tuvo una valorización del 10,8%. Este mercado estuvo acompañado de la volatilidad generada por diversos factores económicos, financieros y geopolíticos.

Las expectativas sobre las decisiones de los principales bancos centrales con respecto a sus tasas de política monetaria, junto con la persistente discusión sobre la inflación, han llevado a que una política monetaria restrictiva prolongada pueda afectar al sector real de la economía. Esto ha desincentivado la inversión y ha impactado negativamente los ingresos y las proyecciones de ganancias de las compañías, lo que ha reducido los rendimientos esperados para los tenedores de acciones.

A pesar de esto, la bolsa de los Estados Unidos ha mantenido un ritmo creciente, explicado en gran parte por 7 compañías, conocidas como "las 7 magníficas" (Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon, Alphabet, Meta y Tesla), que representan cerca del 30% del índice S&P500. Estas empresas comparten líneas de negocio en el desarrollo de inteligencia artificial, un sector de gran interés para los inversionistas por sus amplias expectativas de crecimiento y desarrollo tecnológico.

La concentración en "las 7 magníficas" ha generado una amplia discusión: algunos sostienen que la fuerte valorización de este grupo de acciones recuerda a la burbuja de las ".com" a inicios del siglo XXI. Otros, sin embargo, destacan el potencial de las compañías de baja capitalización, con una valoración relativa inferior, sugiriendo una oportunidad en este segmento.

En los mercados emergentes, China ha liderado el movimiento de los índices accionarios con una participación cercana al 25%. Sin embargo, a pesar de las perspectivas de recuperación para este año tras la flexibilización de las medidas contra el covid-19, los resultados económicos han sido mixtos. Aunque ha habido un crecimiento cercano a lo esperado por el Gobierno, el debilitamiento del sector externo ha generado volatilidad y poca confianza entre algunos analistas e inversionistas.

India ha tenido un desempeño positivo, impulsado por el fuerte crecimiento económico debido a las reformas estructurales promovidas por el sector público. En América Latina, Brasil se ha beneficiado de la recuperación económica y del precio de las materias primas a nivel mundial.

RENTA FIJA INTERNACIONAL

Uno de los factores que ha generado mayor tensión ha sido la inflación persistente, que llevó a inversionistas y analistas a cambiar sus proyecciones sobre el inicio del ciclo bajista de tasas por parte de los bancos centrales. A principios de año, se esperaba que el primer recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en los Estados Unidos (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) ocurriera a más tardar en mayo. Sin embargo, los resultados positivos en producción y demanda de servicios en los Estados Unidos mostraron que la lucha de la Fed por contener el aumento de precios no estaba dando los resultados esperados. En junio, el BCE inició los recortes de tasas, mientras se espera que la Fed comience en el último trimestre del año.

Las lecturas macroeconómicas más recientes de los Estados Unidos (empleo, inflación y crecimiento económico) han proporcionado cierta estabilidad y una visión más clara para el resto del año. Actualmente, la expectativa de una posible disminución de las tasas de interés apunta a que podría presentarse en septiembre de 2024, impactando positivamente ciertos segmentos del mercado, especialmente en activos de renta fija. No obstante, la Fed, en la actualización de su publicación del *Dot Plot* de junio, espera solo una bajada en la tasa de política monetaria para 2024.

La posibilidad de un rebote en la inflación ha disminuido, lo que permite vislumbrar una posible estabilidad en el futuro. Los indicadores cíclicos de los Estados Unidos apuntan a una desaceleración con una moderación del consumo y un aumento gradual de la tasa de desempleo. En la zona euro, la inflación aumentó del 2,4% al 2,6%, mostrando que el último tramo hacia el 2% será el más difícil en la lucha contra la inflación. En Japón, las expectativas

de inflación de los hogares siguen siendo elevadas y el Banco de Japón continúa retirando sus medidas extraordinarias de estímulo.

MERCADO CAMBIARIO

Durante el primer semestre de 2024, la tasa de cambio en Colombia presentó un comportamiento de depreciación y alcanzó un promedio de COP¹ 3.933,82. Junio fue el mes con mayor volatilidad en el precio del dólar y superó el promedio de los últimos meses en sus distintas mediciones, en medio de volúmenes de negociación relativamente altos.

El principal determinante fue el aumento de los niveles de aversión al riesgo, como consecuencia del reajuste de expectativas de tasas de interés de la Fed en los Estados Unidos. Los diferenciales de tasas de interés frente a otras economías permanecen altos y la demanda por activos norteamericanos sigue siendo elevada.

El déficit comercial de la economía colombiana continúa bajo frente al de los años previos. No obstante, los últimos datos han comenzado a evidenciar un cambio de tendencia que en el futuro cercano podría traducirse en presiones sobre el tipo de cambio. Los flujos netos de entrada de capitales extranjeros se desaceleraron en el último mes, principalmente por la inversión extranjera directa. Las condiciones de liquidez en el mercado cambiario siguen mejorando y han liberado presiones sobre la cotización del dólar norteamericano.

Los flujos de inversión de portafolio hacia mercados emergentes continúan siendo sólidos y completaron 7 meses consecutivos de entradas.

¹ COP = Pesos colombianos.

Además, el comportamiento del dólar en Colombia durante los primeros 6 meses de 2024 se ha relacionado con la tendencia de las remesas de colombianos desde el exterior y la oportunidad de inversión por los diferenciales de tasas entre las monedas fuertes como el dólar y las monedas emergentes como el peso colombiano, el peso mexicano y el real brasileño, entre otras.

COMMODITIES

En el primer semestre de 2024, el precio de los *commodities*, medido a través del índice Bloomberg BCOM, se valorizó el 2,9%, en contraste con el comportamiento negativo de 2023. Esta variación tuvo como protagonistas al petróleo y el oro, que se vieron beneficiados por diversos factores externos. La invasión de Israel a Gaza y los ataques en el Mar Rojo que afectaron el Canal de Suez generaron disrupciones en el comercio internacional, afectando el flujo y el costo de las mercancías, y provocando volatilidad en los precios. Además, las condiciones económicas en China, el principal importador de *commodities*, también influyeron; este país experimentó un crecimiento moderado impulsado principalmente por la inversión pública, pero con un bajo desempeño en la producción y la demanda.

En relación con el petróleo, el precio de referencia Brent tuvo una valorización del 15% durante el primer semestre, pasando de USD 77 por barril al inicio del año a USD 86 al final de junio, debido a las tensiones geopolíticas en Europa y Asia, los anuncios de recortes de producción por parte de la OPEP+ (Organización de Países Exportadores de Petróleo) y la expectativa de mayor consumo de combustible durante la temporada de verano.

Con respecto al oro, su precio tuvo un incremento del 12% y alcanzó máximos históricos durante el primer semestre. Este comportamiento estuvo impulsado

por compras de los bancos centrales a nivel global, la incertidumbre geopolítica y las expectativas por el periodo de elecciones en Francia, Reino Unido y los Estados Unidos.

RENTA VARIABLE LOCAL

El mercado de renta variable local presentó una valorización del 15,5% en el primer semestre de 2024, medida a través del índice accionario MSCI Colcap. Este índice se posicionó como el de mejor desempeño en la región, frente a los retornos del 12,6% en Perú, 2,6% en Chile, -7,6% en Brasil y -8,7% en México. El resultado destacado de las acciones en Colombia se explica por un contexto de dividendos atractivos de las compañías a raíz de los resultados financieros de 2023, eventos corporativos que mejoraron los volúmenes de negociación del mercado, en los que se destacan las aprobaciones de recompra de acciones por parte de algunas compañías y ofertas públicas de adquisición.

Los programas de recompra impulsaron la dinámica del mercado de acciones locales durante el semestre; empresas como Grupo Argos, Cementos Argos y Celsia destacaron en este aspecto. Grupo Argos avanzó en su programa de recompra iniciado en 2023, con un objetivo de hasta COP 500 mil millones y una ejecución de COP 151 mil millones hasta junio de 2024. Cementos Argos concluyó su programa de recompra por COP 125 mil millones y autorizó nuevos programas de hasta COP 500 mil millones, de los cuales se han ejecutado COP 95 mil millones. Celsia, por su parte, ha comprado COP 48 mil millones de su programa de recompra de hasta COP 300 mil millones.

En otros eventos corporativos, finalizaron las ofertas públicas de adquisición de Grupo Éxito y Grupo Nutresa, con aceptaciones del 86,84% y 99,38%, respectivamente, sobre el total de la oferta.

Cemargos concluyó su programa de conversión de acciones preferenciales a ordinarias, logrando una conversión del 99,4% de las acciones preferenciales, con el objetivo de aumentar la liquidez y ser incluida nuevamente en índices internacionales. Como resultado, la acción preferencial de Cemargos salió del índice MSCI Colcap y se incluyó a PEI con una participación del 2,86% en la canasta a partir del 31 de mayo.

Estos movimientos incentivaron la liquidez en el semestre, que alcanzó un volumen de COP 10,4 billones, en comparación con los COP 7,3 billones del primer semestre de 2023.

En el balance del semestre, las acciones más valorizadas fueron Preferencial Grupo Sura (+80,9%), Mineros (+75,2%) y Preferencial Cemargos (+73,3%). Las acciones más desvalorizadas fueron Canacol (-38,2%), y Grupo Aval Preferencial y Ordinaria (-10,7% y -7,9%, respectivamente).

RENTA FIJA LOCAL

Durante la primera mitad de 2024, la variable fundamental fue la inflación. En Colombia, la variación del índice de precios al consumidor (IPC) pasó de 9,28% al cierre de 2023 al 7,16% en mayo de 2024, lo que permitió que el Banco de la República redujera su tasa de interés del 13% al 11,25%.

La lenta disminución de la inflación y la incertidumbre sobre el impacto que generaron las reformas propuestas por el Gobierno colombiano sobre los déficits primarios de la economía se reflejó en la volatilidad y cotización del mercado de deuda pública, con desvalorizaciones de 85 puntos básicos en las tasas promedio de los

títulos de deuda del Gobierno Nacional (TES). No obstante, los títulos de corto plazo, sujetos a la recompra por parte del ministerio de Hacienda, han observado valorización. De manera similar, la curva media y larga de TES UVR se ha desvalorizado alrededor de 145 puntos básicos en promedio, mientras que los TES UVR de 2025 se han valorizado 30 puntos básicos en promedio.

En la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) se manifestó la voluntad de no sobrepasar el límite de la regla fiscal, lo que envió un mensaje positivo al mercado. Sin embargo, persisten dudas sobre el cumplimiento de lo propuesto, ya que dependerá de la reactivación del recaudo, que a su vez está en función del crecimiento económico de los próximos meses.

En cuanto a la deuda privada, durante el periodo de análisis se observó una reducción de la colocación de créditos por parte de las entidades financieras, lo que disminuyó sus necesidades de captación de recursos, con menores tasas en comparación con 2023, principalmente para los títulos de corto plazo.

DESEMPEÑO DEL FONDO

Durante el primer semestre de 2024, el Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar tuvo un comportamiento destacado con una rentabilidad de 34% EA (efectivo anual), principalmente por el desempeño positivo de acciones locales, el cual es el activo con mayor participación dentro del portafolio de inversiones.

El Fondo mantuvo su estrategia con preferencia en los sectores de generación de energía eléctrica y petróleo. A su vez, el portafolio de renta fija mantuvo preferencia por aumentar la duración y las estrategias tácticas en vista dólar.

PERFIL DE RIESGO

Se considera que el perfil de riesgo del Fondo es **alto o arriesgado**, por tratarse principalmente de inversiones de renta variable, caracterizadas por presentar una mayor rentabilidad a largo plazo, que implica niveles significativos de volatilidad y, por ende, variaciones importantes en sus precios.

Los principales riesgos financieros a los que está expuesto el Fondo son de mercado (por la mayor volatilidad de los activos de renta variable), de liquidez y de crédito (emisor y contraparte), que se han identificado de manera previa y se monitorean, controlan y gestionan integralmente con periodicidad diaria. Para ello se cuenta con un robusto esquema de gestión y un marco de apetito de riesgo con alertas tempranas, límites y políticas internas definidas según la oferta de valor del Portafolio, su perfil de riesgo, política de inversión y normatividad aplicable.

La gestión de estos riesgos se ha realizado de acuerdo con las políticas y metodologías definidas por la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones del Grupo Bolívar, aprobadas por la Junta Directiva de Fiduciaria Davivienda S.A. y consignadas en el Manual de Administración de Riesgos Financieros (MARF) del Grupo Bolívar, al igual que en el Manual de Gestión Integral de Riesgos, acorde con el Capítulo XXXI del Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR).

Durante el primer semestre de 2024, el nivel de riesgo de mercado del Fondo fue consistente con su objetivo de inversión, que se caracterizó por un comportamiento positivo en el mercado accionario local, con un nivel de exposición al riesgo de mercado que permaneció en niveles adecuados.

El Fondo gestionó el riesgo de liquidez, manteniendo en un promedio de 77% en activos líquidos de alta calidad (ALAC) por la mayor participación en acciones de alta liquidez y una participación promedio de 13% en recursos a la vista. Así, sus inversiones en el semestre fueron consistentes con su oferta de valor y contaron con una apropiada diversificación, emisores de alta calidad crediticia y niveles de liquidez adecuados, atendiendo de manera oportuna todos los requerimientos de recursos de los clientes y mitigando la exposición al riesgo de liquidez.

GESTIÓN DE LA ESTRATEGIA

La estrategia de inversión del portafolio en el primer semestre de 2024 se mantuvo en concentraciones de renta variable local cercanas al 78% del valor del Fondo. Un ciclo monetario expansionista de tasas de interés es favorable para el mercado accionario local en términos de valoración de la compañías y carga financiera en los resultados que, a pesar de la reciente valoración, aún refleja un potencial de valorización. Sin embargo, y frente a una desaceleración económica, la estrategia estará enfocada en mantener una participación cercana al portafolio de referencia con preferencia en Grupo Argos, Cemargos, GEB e ISA.

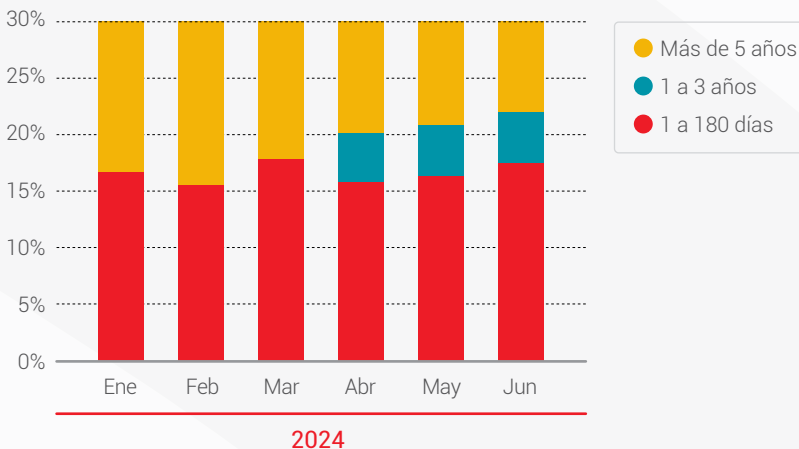
En cuanto a los sectores, habrá menor exposición en el sector financiero debido a los resultados presionados por gasto de provisiones y desaceleración de la cartera de créditos. Por el contrario, se tendrá preferencia por acciones del sector de generación de energía, que ha estado favorecido por la coyuntura de estabilidad de tasas de interés, por el sector inmobiliario y Grupo Argos debido a los eventos corporativos.

1. INFORME DE PORTAFOLIO

PLAZO Y DURACIÓN

En el primer semestre de 2024, el Fondo mantuvo en promedio el 12% de sus activos a menos de un año. Las inversiones mayores a un año se ubicaron en promedio en el 1,63%. Las inversiones mayores a 5 años fueron en promedio el 8,14% del portafolio.

COMPOSICIÓN POR PLAZO

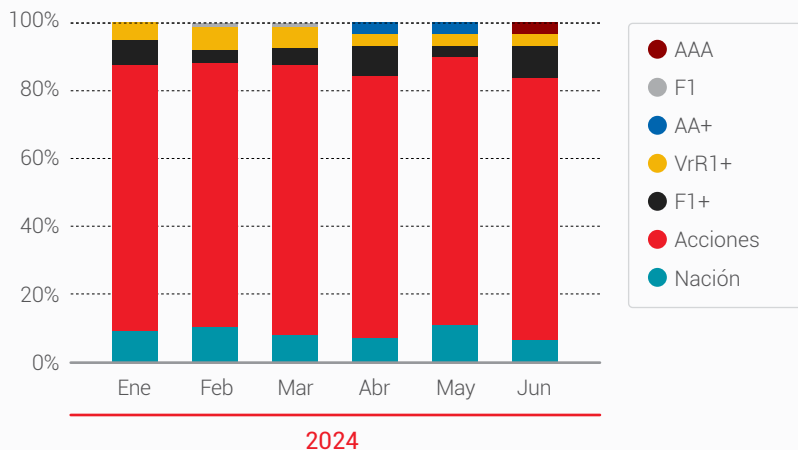


DURACIÓN DEL PORTAFOLIO

2024					
ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN
0,64	0,67	0,53	0,59	0,67	0,46

En el semestre, la duración del Fondo se ubicó, en promedio, en 0,59 años, equivalente a 217 días.

COMPOSICIÓN POR CALIFICACIÓN



COMPOSICIÓN POR CALIFICACIÓN

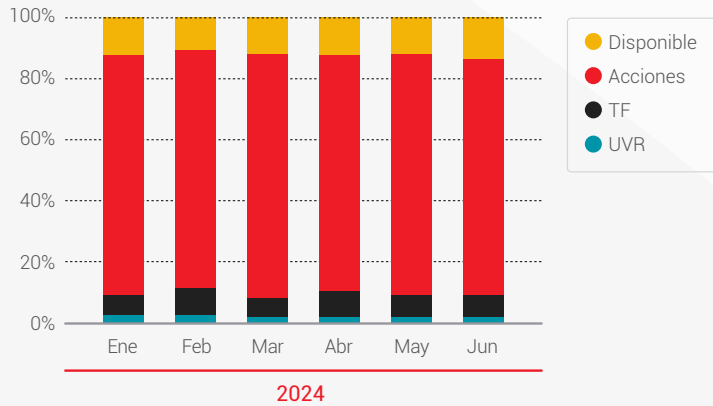
El Fondo mantuvo sus inversiones de renta fija mayoritariamente en títulos de la Nación, con una participación promedio de 9,06%, en títulos de corto plazo con la más alta clasificación (BRC1+, F1+ y VrR1+), con el 11,65%. Los títulos de largo plazo con calificación AAA en promedio fueron de 3,3% del portafolio y AA+ con 2,13%.

Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Inversión Colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - Fogafin ni por ningún otro esquema de dicha naturaleza. Las inversiones en el Fondo de Inversión Colectiva están sujetas a los riesgos de inversión derivados de la evolución de los precios de los activos que componen su portafolio.

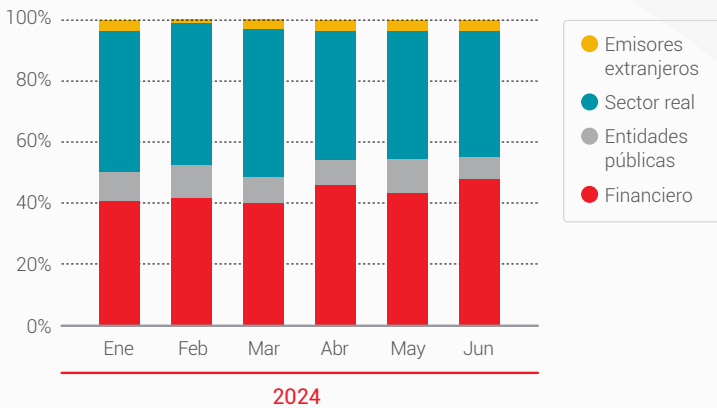
COMPOSICIÓN POR TIPO DE RENTA

Las inversiones se ubicaron en su mayoría en inversiones en acciones, con un promedio del 78,16%. Las inversiones en TES estuvieron en promedio en 9% del portafolio de inversiones, donde los títulos en UVR participaron con cerca del 2,4% y los TES tasa fija en pesos con el 7,5%. El disponible se ubicó en un promedio del 11,9%.

COMPOSICIÓN POR TIPO DE RENTA



COMPOSICIÓN POR SECTOR ECONÓMICO



COMPOSICIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

La composición del Fondo se ubicó en promedio en el 43,6% para activos del sector financiero. El 9,06% del portafolio se ubicó en el sector de entidades públicas, donde se encuentran las inversiones en TES tasa fija en pesos y UVR. La participación promedio de inversión en el sector real fue del 44,3%.



Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Inversión Colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - Fogafin ni por ningún otro esquema de dicha naturaleza. Las inversiones en el Fondo de Inversión Colectiva están sujetas a los riesgos de inversión derivados de la evolución de los precios de los activos que componen su portafolio.

2. INFORME DEL COMITÉ DE INVERSIÓN

El Comité de Inversión y Riesgo de los Fondos de Inversión Colectiva evaluó y aprobó las estrategias de inversión propuestas para el **Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar**, con el objetivo de alcanzar una adecuada relación rentabilidad/riesgo para los clientes, en función de la oferta de valor, su política de inversión y el perfil de riesgo declarado.

El Comité hizo seguimiento al marco de apetito de riesgo (indicadores de riesgo de mercado y riesgo de liquidez), así como a los demás indicadores de gestión interna que contemplan la evaluación del desempeño frente a la competencia, con respecto al mandato de inversión (portafolio de referencia), a la exposición al riesgo del Portafolio y frente a su referente.

Las decisiones y recomendaciones del Comité fueron consistentes con la política de inversión del Fondo, garantizando la protección de los derechos de los inversionistas, propendiendo por maximizar el rendimiento del portafolio, considerando su objetivo de inversión, su perfil de riesgo y, principalmente, teniendo en cuenta las condiciones del mercado de renta fija durante el primer semestre del año.

Asimismo, el Comité se pronunció favorablemente frente a las recomendaciones dadas por el Comité de Riesgos Financieros del Grupo Bolívar en relación con los límites de inversión y la evaluación de los emisores y contrapartes.

En los análisis realizados durante el primer semestre de 2024, relacionados con el nivel de

riesgo asumido en el Fondo y su desempeño, en general presentaron los siguientes resultados:

- ▶ Durante el semestre, se evidenciaron niveles de riesgo de mercado absoluto¹ con consumos apropiados frente a los límites establecidos, acordes con el apetito y perfil de riesgo definido para el Fondo, lo cual se traduce en una exposición al riesgo de mercado adecuada.
- ▶ A lo largo del periodo mencionado, el Fondo cumplió todos los límites regulatorios e internos establecidos en el marco de gestión del riesgo de liquidez. Al cierre del semestre, el indicador de liquidez normativo se ubicó en 7,5 veces de cubrimiento de los activos líquidos en relación con las necesidades de liquidez de los adherentes al Fondo, siendo un nivel holgado.
- ▶ Se llevó a cabo el seguimiento a los límites de inversión tanto internos como de reglamento, sin evidenciar situaciones relevantes a reportar y no se presentaron excesos de carácter activo.
- ▶ Al cierre del semestre, el portafolio tuvo un desempeño destacado con respecto a su portafolio de referencia (reflejo del mandato de inversión), con una generación de valor que obedece a las estrategias sobre renta variable local y deuda pública local.
- ▶ En la evaluación frente a la competencia, se evidenciaron en el Fondo menos niveles de riesgo, con menor rentabilidad frente al promedio de la industria².

1 Medido a través del valor en riesgo (VeR, bajo metodología interna), monitoreado y controlado por medio de límites establecidos internamente.

2 Según clasificación interna de pares comparables.

Fiduciaria Davivienda, a través de su esquema de gobierno corporativo de riesgos, gestionó de manera permanente los recursos por medio del seguimiento a los retiros y a los indicadores de liquidez, tanto internos como normativos. Además, monitoreó la exposición de riesgo de mercado, el control a los límites de inversión de reglamento y los límites internos de emisor, inversión y contraparte, así como a la evolución del portafolio y a la toma de decisiones

derivada de la estrategia aprobada. De esta forma, la gestión de inversiones estuvo acompañada en todo momento por el monitoreo y la gestión de los diferentes riesgos.

En consecuencia, el desempeño agregado del Fondo durante el primer semestre de 2024 fue favorable, con niveles de exposición a los riesgos de mercado y liquidez adecuados, acorde con los límites definidos, con su oferta de valor y su perfil de riesgo.



Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Inversión Colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - Fogafin ni por ningún otro esquema de dicha naturaleza. Las inversiones en el Fondo de Inversión Colectiva están sujetas a los riesgos de inversión derivados de la evolución de los precios de los activos que componen su portafolio.



3. INFORME DE RENTABILIDAD Y VALOR DE UNIDAD

VALOR DE LA UNIDAD



RENTABILIDAD BRUTA Y NETA (180 DÍAS)



En el primer semestre de 2024, el Fondo tuvo una rentabilidad neta de 34,9% EA. El valor de la unidad pasó de COP 124.424 en enero a COP 144.448 en junio de 2024.

RENTABILIDAD SEMESTRAL NETA EA	COMISIÓN EA	RENTABILIDAD SEMESTRAL BRUTA EA
34,89%	2%	37,59%

Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Inversión Colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - Fogafin ni por ningún otro esquema de dicha naturaleza. Las inversiones en el Fondo de Inversión Colectiva están sujetas a los riesgos de inversión derivados de la evolución de los precios de los activos que componen su portafolio.

4. ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Para cumplir lo establecido en el Artículo 3.1.7.1.9 del Decreto 2555 de 2010 Decreto Único Financiero modificado por el numeral 3.1.1.9.10 del Decreto 1242 de 2013, que reglamenta la generación del informe de gestión o informe de rendición de cuentas, a continuación se presentan los estados financieros del Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de junio de 2024, comparado con el mismo periodo del año 2023.

BALANCE GENERAL

Para el análisis vertical del Balance General se utilizó como parámetro de comparación el rubro Patrimonios Especiales.

ANÁLISIS VERTICAL A 30 DE JUNIO 2024

El Disponible estaba representado en Recursos Líquidos en Cuentas de Ahorro y Cuentas Corrientes Remuneradas en diferentes entidades financieras, las cuales se utilizan para atender y cumplir la operación del Fondo. Al cierre de junio de 2024, el valor del Disponible representaba el 8% del rubro Patrimonios Especiales.

El portafolio de inversiones del Fondo está clasificado como Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultado e Inversiones a Valor Razonable con Instrumentos de Patrimonio, que se valoran diariamente a precios de mercado. Al cierre de junio de 2024, las inversiones representaban el 91% de la cuenta Patrimonios Especiales.

ANÁLISIS VERTICAL A 30 DE JUNIO 2023

El Disponible estaba representado en Recursos Líquidos en Cuentas de Ahorro y Cuentas Corrientes Remuneradas en diferentes entidades financieras,

que se utilizan para atender y cumplir la operación del Fondo. Al cierre de junio de 2023 el valor del Disponible representaba el 11% del rubro Patrimonios Especiales.

El portafolio de inversiones del Fondo se encuentra clasificado como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultado e Inversiones a Valor Razonable con Instrumentos de Patrimonio, que se valoran diariamente a precios de mercado. Al cierre de junio de 2023, las inversiones representaban el 88% de la cuenta Patrimonios Especiales.

ANÁLISIS HORIZONTAL A 30 DE JUNIO DE 2024 COMPARADO CON 30 DE JUNIO DE 2023

- ▶ **Disponible:** Con respecto al cierre de junio de 2023, este rubro disminuyó COP 826,3 millones, que corresponden a un -13%. Esta variación se explica por la menor disposición de recursos líquidos para la atención de la operación.
- ▶ **Inversiones:** Este rubro, con respecto al cierre de junio de 2023, aumentó en COP 6.114 millones (Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultado - Representativos de Deuda) generado por el incremento del valor del Fondo.
- ▶ **Cuentas por pagar:** Presentaron un aumento de COP 53,6 millones con respecto al cierre del primer semestre del año 2023, producto de la retención en la fuente por pagar y a los retiros de participaciones que quedan pendientes de pago al cierre de mes.
- ▶ **Patrimonios Especiales (Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva):** Este rubro, con respecto al cierre de junio de 2023, incrementó en COP 5.025 millones que corresponden a un 9%, originado principalmente por el incremento de recursos de los adherentes del Fondo.

FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SEGURIDAD BOLÍVAR
BALANCES GENERALES
A 30 de junio de 2024, 2023 y 2022
(Valores en millones de pesos, excepto porcentajes)

	30.JUN.2024		30.JUN.2023		30.JUN.2022		VARIACIÓN JUN 2024 - JUN 2023		VARIACIÓN JUN 2023 - JUN 2022	
	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	COP	%	COP	%
ACTIVO										
DISPONIBLE										
Bancos y otras entidades financieras	5.502,5	8%	6.328,8	11%	11.225,6	17%	-826,3	-13%	-4.896,8	-44%
INVERSIONES										
Inversiones a valor razonable con cambios en resultado	57.158,8	91%	51.044,7	88%	53.080,9	82%	6.114,1	12%	-2.036,2	-4%
CUENTAS POR COBRAR										
Diversas	415,9	1%	622,6	1%	376,6	1%	-206,7	-33%	246,0	65%
TOTAL ACTIVO	63.077,2	100%	57.996,1	100%	64.683,1	100%	5.081,1	9%	-6.687,0	-10%
PASIVO										
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE										
Operaciones de contado	3,2	0%	0,5	0%	0,0	0%	2,7	536%	0,5	
CUENTAS POR PAGAR										
Comisiones y honorarios	212,7	0%	159,1	0%	167,3	0%	53,6	34%	-8,2	-5%
TOTAL PASIVO	215,9	0%	159,6	0%	167,3	0%	56,3	35%	-7,7	-5%
PATRIMONIO										
PATRIMONIOS ESPECIALES										
Participaciones en Fondos de Inversión	62.861,3	100%	57.836,5	100%	64.515,8	100%	5.024,8	9%	-6.679,3	-10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	63.077,2	100%	57.996,1	100%	64.683,1	100%	5.081,1	9%	-6.687,0	-10%
Cuentas de orden deudoras por contra	62.554,3		55.683,6		50.126,1		6.870,7		5.557,5	

* Para el análisis vertical se utilizó como parámetro de comparación el rubro Patrimonios especiales.

KAROL AVENDAÑO DICELIS
Representante Legal

DEYSI PAOLA AYALA MUÑOZ
Contador Público
T.P. 209514-T

ESTADO DE RESULTADOS

Para el análisis vertical del estado de resultados se utilizó como parámetro de comparación el rubro Total de Ingresos Operacionales.

ANÁLISIS VERTICAL A 30 DE JUNIO DE 2024

Al cierre del 30 de junio de 2024, el 1% del total de los Ingresos Operacionales fueron generados por Rendimientos de Recursos Líquidos en Cuentas de Ahorro. A esa misma fecha, el 94% del total de los ingresos operacionales fueron generados por Valoración de Inversiones a Valor Razonable en Instrumentos de Patrimonio e Inversiones a Valor Razonable en Títulos de Deuda que conforman el portafolio del Fondo.

En referencia a los Gastos Operacionales, la cifra más representativa correspondió a la Valoración de Inversiones a Valor Razonable en Instrumentos de Patrimonio e Inversiones a Valor Razonable en Títulos de Deuda, que representa el 74% del total de los ingresos operacionales.

Los rendimientos abonados a los adherentes del Fondo acumulados a junio 30 de 2024 correspondieron al 21% del total de los Ingresos Operacionales.

ANÁLISIS VERTICAL A 30 DE JUNIO DE 2023

Al cierre del 30 de junio de 2023, el 1% del total de los Ingresos Operacionales fueron generados por Rendimientos de Recursos Líquidos en Cuentas de Ahorro. A la misma fecha, el 91% del total de los ingresos operacionales fueron generados por Valoración de Inversiones a Valor Razonable en Instrumentos de Patrimonio e Inversiones a Valor Razonable en Títulos de Deuda que conforman el portafolio del Fondo.

En referencia a los Gastos Operacionales, la cifra más representativa correspondió a la Valoración de Inversiones a Valor Razonable en Instrumentos de Patrimonio e Inversiones a Valor Razonable en Títulos de Deuda, que representó el 100% del total de los ingresos operacionales.

Los rendimientos abonados a los adherentes del Fondo acumulados a junio 30 de 2023 correspondieron al -7% del total de los ingresos operacionales.

ANÁLISIS HORIZONTAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 COMPARADO CON 31 DE DICIEMBRE DE 2022

- ▶ **Intereses:** Este rubro disminuyó en COP 42 millones que corresponden a una disminución de 9%. Esta variación se explica principalmente por menor disposición de recursos líquidos para la atención de la operación.
- ▶ **Valoración de inversiones a valor razonable en instrumentos de patrimonio y títulos de deuda:** Con respecto al año 2023, presentó una disminución de COP 401,8 millones que corresponden al -15%, generado por la proporción en portafolio de inversiones durante el año 2024.
- ▶ **Comisiones:** Con respecto al cierre del año 2023, este rubro incrementó 24%, generado principalmente por el crecimiento del Fondo.
- ▶ **Rendimientos abonados:** Presentó un incremento de COP 13.310 millones que corresponden al 457%, originado principalmente por la rentabilidad del Fondo.

FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SEGURIDAD BOLÍVAR

ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS

Períodos terminados el 30 de junio de 2024, 2023 y 2022

(Valores en millones de pesos, excepto porcentajes)

RUBRO	30.JUN.2024		30.JUN.2023		30.JUN.2022		VARIACIÓN JUN 2024 - JUN 2023		VARIACIÓN JUN 2023 - JUN 2022	
	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	COP	%	COP	%
INGRESOS OPERACIONALES										
Intereses	424,1	1%	466,1	1%	183,1	0%	-42,0	-9%	283,0	155%
Por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda	2.286,7	4%	2.688,5	6%	896,0	2%	-401,8	-15%	1.792,5	200%
Por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de patrimonio	50.736,0	94%	40.180,1	91%	57.417,3	92%	10.555,9	26%	-17.237,2	-30%
Por venta de inversiones	545,1	1%	210,5	1%	213,2	0%	334,6	159%	-2,7	-1%
Valoración operaciones de contado	3,2	0%	0,0	0%	0,0		3,2		0,0	
Cambios	205,1	0%	556,8	1%	604,9	1%	-351,7	-63%	-48,1	-8%
Valoración de derivados de cobertura	45,2	0%	1,4	0%	0,0	0%	43,8	3129%	1,4	
Dividendos y participaciones	0,0	0%	0,0	0%	2.921,9	5%	0,0		-2.921,9	-100%
Otros	1,1	0%	0,0	0%	2,6	0%	1,1		-2,6	-100%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	54.246,5	100%	44.103,4	100%	62.239,0	100%	10.143,1	23%	-18.135,6	-29%
GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES										
Comisiones	723,5	1%	585,4	1%	699,5	1%	138,1	24%	-114,1	-16%
Por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda	2.027,7	4%	1.367,4	3%	1.068,7	2%	660,3	48%	298,7	28%
Por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de patrimonio	40.492,6	74%	44.075,3	100%	61.559,7	99%	-3.582,7	-8%	-17.484,4	-28%
Por venta de inversiones	183,0	0%	163,8	1%	47,0	0%	19,2	12%	116,8	249%
Perdida valoración operaciones de contado	0,0	0%	0,5	0%	0,0	0%	-0,5	-100%	0,5	
Honorarios	11,0	0%	10,5	0%	8,9	0%	0,5	5%	1,6	18%
Cambios	190,8	0%	793,5	2%	609,4	1%	-602,7	-76%	184,1	30%
Forwards de monedas	195,3	0%	0,0	0%	0,0	0%	195,3		0,0	
Impuesto gravamen a los movimientos financieros	3,1	0%	2,7	0%	3,1	0%	0,4	15%	-0,4	-13%
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	12,0	0%	15,9	0%	17,4	0%	-3,9	-25%	-1,5	-9%
Otros	10,4	0%	1,2	0%	0,0	0%	9,2	767%	1,2	123.226%
TOTAL EGRESOS Y COSTOS OPERACIONALES	43.849,4	79%	47.016,2	107%	64.013,7	103%	-3.166,8	-7%	-16.997,5	-27%
RENDIMIENTOS ABONADOS	10.397,1	21%	-2.912,8	-7%	-1.774,7	-3%	13.309,9	457%	-1.138,1	-64%

* Para el análisis vertical se utilizó como parámetro de comparación el total de los ingresos operacionales.

KAROL AVENDAÑO DICELIS
Representante Legal

DEYSI PAOLA AYALA MUÑOZ
Contador Público
T.P. 209514-T

5. EVOLUCIÓN DE GASTOS

Los gastos del Fondo acumulados desde el 01 de enero al 30 de junio de los años 2024, 2023 y 2022, se detallan a continuación:

(Valores en millones de pesos, excepto porcentajes)

RUBRO GASTOS	2024	2023	2022
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos bancarios	0,1	1,4	0,0
Revisoría fiscal	11,0	10,5	8,9
Impuestos gravamen movimientos financieros	3,1	2,7	3,1
Diferencia en cambio	190,8	793,5	609,4
Extractos	4,1	0,0	0,0
Informe de gestión	4,7	4,1	2,7
Custodio	10,7	11,2	14,5
Bolsa de Valores de Colombia	0,5	0,6	0,1
Otros gastos	0,0	1,2	0,0
TOTAL GASTOS OPERACIONALES (SIN INCLUIR COMISIÓN ADMINISTRACIÓN)	225,0	825,2	638,7
Comisión de administración	723,4	584,0	699,5
Total gastos operacionales	948,4	1.409,2	1.338,2
VALOR PROMEDIO FIC (AÑO)	74.555,9	59.037,4	71.469,9
PORCENTAJE GASTOS = TOTAL GASTOS OPERACIONALES / VALOR PROMEDIO FIC	0,3%	1,4%	0,9%

Los gastos más representativos son los relacionados con Custodio, Diferencia en cambio y Revisoría Fiscal.

Los gastos operacionales (sin incluir comisión de administración) acumulados desde el 01 de enero al 30 de junio de los tres últimos años, comparados con el valor promedio del Fondo impactaron la rentabilidad en 3 y 14 puntos básicos.

La comisión de administración es el gasto más representativo y corresponde al 2% EA, liquidada diariamente sobre el saldo del Fondo.

Para la comisión se cumple lo establecido en la metodología de cálculo, teniendo en cuenta el saldo inicial del Fondo por el porcentaje establecido por

cada participación. A continuación se presenta el cálculo de la comisión de las participaciones activas al corte del 30 de junio de 2024.

(Valores en millones de pesos, excepto tasa)

SALDO ANTERIOR	TASA	SALDO ANTERIOR POR TASA	CÁLCULO COMISIÓN
81.104,7	1,000054255	81.109,1	4,4



Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Inversión Colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - Fogafin ni por ningún otro esquema de dicha naturaleza. Las inversiones en el Fondo de Inversión Colectiva están sujetas a los riesgos de inversión derivados de la evolución de los precios de los activos que componen su portafolio.

De acuerdo con lo establecido en la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, informamos que el cliente cuenta con la posibilidad de acudir al Defensor del Consumidor Financiero, quien resolverá su solicitud en el marco de las funciones previstas en la normatividad.

Para estos efectos, el cliente podrá dirigir sus quejas o reclamos al Defensor del Consumidor Financiero **Andrés Augusto Garavito Colmenares** (Principal) o **José Guillermo Peña González** (Suplente):

- ▶ Dirección: Avenida 19 No. 114-09 Oficina 502, Bogotá. Horario de atención: lunes a viernes, de 8:00 am a 5:00 pm.
- ▶ Correo electrónico: defensorfiduciariadavivienda@pgabogados.com
- ▶ Página web: <https://www.defensoriapgabogadosasociados.com/>

La Defensoría del Consumidor Financiero es una institución orientada a la protección especial de los consumidores financieros y, como tal, ejerce con autonomía e independencia las siguientes funciones:

- a. Atender de manera oportuna y efectiva a los consumidores financieros de las entidades correspondientes.
- b. Conocer y resolver en forma objetiva y gratuita para los consumidores las quejas que estos le presenten, dentro de los términos y el procedimiento que se establezca para tal fin, relativas a un posible incumplimiento, por parte de la entidad vigilada, de las normas legales, contractuales o los procedimientos internos que rigen la ejecución de los servicios y productos que ofrecen o prestan, o respecto de la calidad de los mismos.
- c. Actuar como conciliador entre los consumidores financieros y la respectiva entidad vigilada en los términos indicados en la Ley 640 de 2001, su reglamentación y las normas que la modifiquen o sustituyan. Para el efecto, el consumidor financiero y la entidad vigilada podrán poner el asunto en conocimiento del respectivo Defensor, indicando de manera explícita su deseo de que el caso sea atendido en desarrollo de la función de conciliación. Para el ejercicio de esta función, el Defensor deberá estar certificado como conciliador, de conformidad con las normas vigentes.
- d. Ser vocero de los consumidores financieros ante la respectiva entidad vigilada.
- e. Efectuar recomendaciones a la entidad vigilada relacionadas con los servicios y la atención al consumidor financiero y, en general, en materias enmarcadas en el ámbito de su actividad.
- f. Proponer a las autoridades competentes las modificaciones normativas que resulten convenientes para la mejor protección de los derechos de los consumidores financieros.
- g. Las demás que le asigne el Gobierno Nacional y que tengan como propósito el adecuado desarrollo del SAC.

La forma y términos de las reclamaciones o quejas a que haya lugar ante el Defensor del Consumidor Financiero están definidos en las normas legales y reglamentarias sobre la materia, información que puede ser consultada en nuestra página web www.fidudavivienda.com. Igualmente, se precisa que los trámites ante el Defensor del Consumidor Financiero son gratuitos y sus decisiones no son obligatorias para las partes, salvo que se haya efectuado una conciliación en los términos de la Ley 1328 de 2009.



www.fidudavivienda.com