

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

A 31 de diciembre de 2024

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO

ACCIONES INTERNACIONALES

En 2024 el mercado accionario se desarrolló en un escenario de cambiantes expectativas para el desempeño de las compañías, en una mezcla entre recuperación económica y alta volatilidad ocasionada por factores externos, tales como, tensiones geopolíticas y nuevas presiones inflacionarias. A esto se suma también que en Estados Unidos se celebraron las elecciones en el mes de noviembre y la reñida competencia que reflejaban las encuestas entre los candidatos Donald Trump y Kamala Harris generó incertidumbre y volatilidad antes de acudir a las urnas.

En una contienda electoral estadounidense, en donde las encuestas no lograron decantar a un ganador favorito por amplio margen de diferencia, el mercado buscaba señales sobre los posibles escenarios favorables y desfavorables para las compañías y la economía en general frente a la victoria de uno u otro candidato, lo que imprimió volatilidad en los mercados. Una vez conocidos los resultados electorales, tanto del gobierno, como de la composición de la Cámara y Senado, se inició una tendencia alcista en los mercados favorecida por el impulso que el presidente electo, Donald Trump podría brindar a los sectores tecnológicos, financieros y de consumo, principalmente frente a sus propuestas proteccionistas, fiscales y de desregulación.

En el segundo semestre del año el mercado norteamericano estuvo marcado por el liderazgo de las llamadas 7 magníficas (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta y Tesla), dirigiendo el comportamiento del índice S&P500 con una participación de aproximadamente el 31% dentro de este. La alta concentración del sector tecnológico dentro de los índices accionarios, ha generado preocupación acerca de la amplia valorización que han tenido estas compañías en los últimos años y por el contrario la desaceleración de los demás sectores económicos que componen los índices. La expectativa sobre los beneficios que la inteligencia artificial pueda irrigar sobre las diferentes industrias de la economía global fue el principal insumo para que los inversionistas decidieran seleccionar este tipo de compañías durante 2024.

No ajeno a la volatilidad del mercado accionario en Estados Unidos, la región de Europa también experimentó gran volatilidad, sin embargo, frente a distintos factores macroeconómicos como los problemas de crecimiento, en donde las encuestas PMI industrial y de servicios han mostrado debilitamiento de la economía europea, dando menores expectativas de crecimiento frente al desarrollo de la actividad económica. A esto se sumó la incertidumbre en el sector de energía a causa del conflicto de Rusia y Ucrania, ya que encarece el suministro de gas en esta región generando presiones inflacionarias que ahondan las débiles perspectivas de crecimiento.

En cuanto a los mercados emergentes, China ha liderado la compleja dinámica de estas economías, decepcionando desde inicio de año frente a los resultados de su actividad económica, demostrando debilidad en la misma. Frente a esto, el gobierno chino ha anunciado una serie de estímulos enfocados en fortalecer el crecimiento empresarial, la demanda interna y el sector inmobiliario; sin embargo, a medida que se anunciaron nuevos estímulos en lo corrido del segundo semestre de 2024, el mercado accionario es cada vez menos optimista con el efecto que estas puedan llegar a tener realmente sobre el mercado del gigante asiático.

RENTA FIJA INTERNACIONAL

El segundo semestre de 2024 en el mercado de Tesoros de Estados Unidos, presentó fluctuaciones en la medida que se decantaron las expectativas de cuatro principales factores: La actividad económica, la inflación, el empleo y las elecciones presidenciales.

A inicios del año, el temor por una recesión aún persistía dentro de algunos analistas lo que explicaría un rápido inicio de recortes de tasas por parte de la reserva Federal, los cuales se dieron hasta el mes de septiembre, en donde la primera reducción de tasas del actual ciclo bajista fue de 50 pb sorprendiendo al mercado y augurando una preocupación por la dinámica en la actividad económica, esto llevó a los tesoros de 10 años a niveles de 3.60% debido al temor de una posible recesión.

Pese a esto y dado el discurso moderado de la FED en donde se generaba una alerta por la inflación, ya en una senda apropiada para dejar de considerarla un problema, el mercado volcó su atención sobre la actividad en el frente laboral, ya que este sería una fuente más fiable para confirmar o no problemas con la actividad económica. Pese a esto, el empleo se mostró resiliente y logró tranquilizar al mercado, sin embargo, gracias al fuerte comportamiento en las acciones, nuevamente se generaron temores porque esta fortaleza pudiera ocasionar presiones inflacionarias, haciendo que el rendimiento de los tesoros se ubicará nuevamente en niveles de 4,00% y 4,50%.

Finalmente, la contienda electoral que dió como ganador a Donald Trump como presidente de Estados Unidos, generó nuevamente sentimientos de preocupación sobre el comportamiento de la inflación en la economía norteamericana, debido a sus políticas proteccionistas y cómo estas podrían transmitirse finalmente al consumidor final. Frente a esto, se aumentó la proyección de tasa de largo plazo de la Reserva Federal al 4% y llevó a una desvalorización de los Tesoros de 10 años hasta el 4.57% en donde cerró el 2024.

MERCADO CAMBIARIO

El dólar DXY al igual que los activos de renta variable y renta fija, en Estados Unidos ha sido afectado en volatilidad por tensiones Geopolíticas, temores acerca de la actividad económica, y la tasa de política monetaria de la FED. Por un lado, se han presentado momento de valorización frente al Euro debido al aumento de los precios de las energías en el viejo continente, mientras que que las elecciones presidenciales

dieron un impulso aún mayor a dólar como resultado de expectativas de tasas de interés altas por más tiempo debido a la presión sobre los precios que podría generar la implementación de las políticas del presidente electo Donald Trump.

Por otro lado, el primer semestre del año fue de un Peso Colombiano fuerte frente al dólar llegando a mínimos en el mes de abril en donde alcanzó una cotización del par de \$3.750 por dólar americano. Posterior a esto y en línea con el peso mexicano se presentó una desvalorización con la caída del precio de materias primas como el petróleo debido a la proyección de desaceleración de la demanda por parte de China hacia el mercado de commodities. A esto se sumaron factores políticos con la elección de Claudia Sheinbaum como la presidenta electa de los mexicanos en el mes de junio, que no fue bien percibida por analistas ni por los mismos mercados, generando un efecto contagio con la moneda colombiana.

Adicionalmente, factores internos como las presiones frente a la aprobación del presupuesto fiscal de 2025 y la reforma tributaria para financiar los proyectos de inversión del gobierno nacional generaron presiones de debilidad de la moneda nacional llevándola a niveles de \$4.250 por dólar americano, que finalmente fue afectado por el fortalecimiento del dólar DXY lo cual llevó al peso colombiano hasta los 4.500 después de las elecciones en Estados Unidos. Finalmente el par USD/COP cerró el año en 4.405, desvalorizándose en lo corrido del año, ya que cerró el 2023 a 3.873.

COMMODITIES

El segundo semestre de 2024 marcó un cambio en la tendencia de los commodities, con una contracción del 2.21% en el índice de Bloomberg BCOM, reflejando una caída generalizada en sus precios. Los energéticos, como el petróleo Brent y WTI, cayeron un promedio del 15% debido al aumento en la producción de la OPEP+, menor demanda global por desaceleración económica y un dólar americano fortalecido. El gas natural mostró alta volatilidad, influenciado por factores como la menor importación de gas ruso en Europa y mayor producción de gas de esquisto en Estados Unidos.

En contraste, el oro, subió un 12%, impulsado por la incertidumbre geopolítica, la inflación subyacente y la demanda de los bancos centrales como activo refugio. Los metales industriales presentaron un comportamiento mixto, con algunos incrementos moderados ligados a la recuperación industrial, mientras que otros sufrieron por cadenas de suministro interrumpidas y menor demanda en sectores como la construcción.

Los commodities agrícolas tuvieron un desempeño variado. Los cereales, como maíz y trigo, bajaron levemente por buenas condiciones climáticas y mayores inventarios, mientras que los cultivos oleaginosos, como soja y girasol, se mantuvieron estables gracias a la demanda para biocombustibles y alimentos.

En resumen, el segundo semestre estuvo marcado por una volatilidad significativa y un desempeño dispar entre grupos de commodities, influenciado por factores como el aumento en la producción, la desaceleración económica global, el fortalecimiento del dólar americano, la incertidumbre geopolítica, la inflación y las condiciones climáticas variables.

RENTA VARIABLE LOCAL

El mercado de renta variable colombiano cerró el segundo semestre de 2024 con una leve desvalorización del 0.1%, medido con el índice MSCI Colcap. No obstante, al incluir los dividendos distribuidos, el retorno total alcanzó el 3.87%. En el contexto regional, el MSCI Colcap se posicionó como el segundo índice de mejor desempeño, superado únicamente por Chile, que registró un incremento del 4.62%, mientras que Perú, Brasil y México mostraron caídas de -2.82%, -2.92% y -5.44%, respectivamente. El volumen de negociación del semestre se situó en COP 7.4 billones, considerablemente inferior a los COP 10.5 billones del primer semestre. A pesar de un entorno de tasas de interés más bajas, el mercado continuó enfrentando riesgos significativos, como la persistente incertidumbre jurídica, fiscal y regulatoria, que contribuyeron a la volatilidad.

Entre los eventos corporativos destacados, Ecopetrol optó por no adquirir los activos de CrownRock tras un análisis de su Junta Directiva, aunque junto a Petrobras anunció el descubrimiento de gas más importante en décadas en el Proyecto Sirius. Por su parte, Sun Valley llevó a cabo una oferta pública de adquisición de acciones ordinarias de Mineros, logrando una aceptación del 5.86% sobre el total de acciones en circulación.

En cuanto a índices, Grupo Bolívar y Mineros fueron incluidos en el índice S&P Colombia Select. Sin embargo, se descartó la inclusión del Patrimonio Autónomo Estrategias Inmobiliarias (PEI), al no ser considerado un activo admisible.

El Grupo Empresarial Antioqueño protagonizó varias noticias relevantes durante el semestre. Inició con la liquidación de Sociedad Portafolio S.A., que permitió a los accionistas recibir participaciones directas en Grupo Argos y Grupo Sura. Este proceso culminó con el anuncio del fin del enroque entre ambas compañías, mediante un Convenio de Escisión que eliminará las participaciones cruzadas. Además, Bancolombia, como parte de este grupo empresarial, anunció la creación de una nueva sociedad matriz denominada Grupo Cibest, con el objetivo de consolidar sus operaciones bajo una estructura más eficiente y estratégica.

Cementos Argos tuvo un semestre activo, destacándose por su inclusión en el MSCI Global Small Cap Index, el lanzamiento de una nueva oferta de readquisición de acciones y el anuncio del programa SPRINT 3.0. Este programa busca disponer de su participación en Grupo Sura tras el desenroque con Grupo Argos, con el objetivo de cerrar la brecha entre su valor fundamental y su precio de mercado. Además, la adquisición de Summit Materials por parte de Quikrete Holdings, en la cual Cementos Argos tiene una participación del 31%, fue un punto relevante. Esta operación le permitirá a Cementos Argos recibir ingresos en efectivo por USD 2,875 millones, fortaleciendo su posición financiera y sus oportunidades estratégicas en nuevos negocios.

Finalmente, en el desempeño accionario, Mineros (+32.35%), Preferencial Grupo Sura (+29.75%) y Terpel (+27.78%) encabezaron las valorizaciones, mientras que las más desvalorizadas fueron Ecopetrol (-27.8%), ETB (-22.11%) y Canacol (-13.69%).

RENTA FIJA LOCAL

Durante la segunda mitad del año 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 5.20% en noviembre de 2024, lo que permitió que el Banco de la República redujera su tasa de interés del 13% al 9.5%.

Sin embargo, la lenta disminución de la inflación y la incertidumbre que se presentó sobre el déficit fiscal generado por las reformas propuestas por el gobierno colombiano, ocasionó una alta volatilidad en el mercado de deuda pública, dejando una desvalorización de alrededor de 90 puntos básicos en las tasas promedio de los TES desde junio, cerrando con un acumulado en el año de 175pbs. No obstante los títulos de corto plazo sujetos a la recompra por parte del Ministerio de Hacienda, presentaron una valorización de 40 puntos básicos en lo corrido de 2024.

De manera similar, la curva media y larga de TES UVR se ha desvalorizado alrededor de 25 puntos básicos en promedio desde el mes de junio y en el acumulado del año 160 puntos básicos, mientras que los TES UVR de 2025 que fueron sujetos al manejo de deuda del Ministerio de Hacienda, se han valorizado 170 puntos básicos en lo corrido del año.

Durante el último mes del año el Gobierno Nacional emitió el decreto del presupuesto general de la Nación para 2025, el cual contempla recursos por \$523 Billones, pero este se tendrá que recortar en \$12 Billones que no se lograron en la ley de financiamiento, este elemento imprimirá presión sobre el cumplimiento de la regla fiscal.

En cuanto a la deuda corporativa, durante el segundo semestre del 2024, se observó una valorización promedio de 50 puntos básicos a lo largo de toda la curva de Tasa Fija. Lo anterior se dio debido a que el Banco de la República redujo el requerimiento de encaje sobre los depósitos de los Bancos, lo que generó menores necesidades de liquidez de los bancos comerciales durante el periodo en mención.

DESEMPEÑO DEL FONDO

Durante el segundo semestre de 2024, el desempeño del Fondo de Inversión Colectiva Superior fue positivo, gracias a la estrategia en la que se aumentaron las participaciones de plazos inferiores a 180 días y del activo tasa fija internacional, principalmente por la expectativa del ciclo bajista de la política monetaria y la convergencia de la inflación.

El Fondo mantuvo una duración promedio de 0.35 años y realizó la mayor parte de sus inversiones en títulos con plazos inferiores a 1 año.

Para los próximos meses, la estrategia del Fondo buscará mantener los niveles de liquidez cercanos al 25% del portafolio y preferencia por títulos de deuda privada, especialmente en papeles indexados al IBR e IPC, en línea con el cambio en las expectativas de inflación y tasas de interés para 2025.

ASPECTOS GENERALES DEL FONDO

En su revisión anual del 11 de junio de 2024, el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores confirmó la calificación de riesgo de crédito de F AAA, las calificaciones de riesgo de mercado de 2+ y de riesgo administrativo y operacional de BRC 1+ del Fondo de Inversión Colectiva Superior.

PERFIL DE RIESGO

Se considera que el perfil de riesgo del Fondo es **conservador**, por tratarse de inversiones en activos de renta fija con exposición principalmente a emisores de muy alta calidad crediticia, con niveles de sensibilidad acotada frente a cambios en las tasas de interés, tanto en títulos locales de deuda pública como de deuda privada (según niveles de duración de corto plazo), así como por inversiones a la vista que componen este Fondo y un nivel de liquidez alto para atender las necesidades de recursos de los clientes en condiciones de normalidad.

Los principales riesgos financieros a los que está expuesto el Fondo son de mercado, 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 segundo semestre de 2024, el nivel de riesgo de mercado del Fondo fue consistente con la sensibilidad y las condiciones del mercado de renta fija, que se caracterizó por un mayor nivel de liquidez en el mercado local, aunque con mayores niveles de volatilidad. Como consecuencia, a lo largo del semestre el nivel de exposición al riesgo de mercado permaneció controlado, acorde a los límites establecidos y con niveles adecuados producto de la estrategia implementada orientada hacia una menor duración.

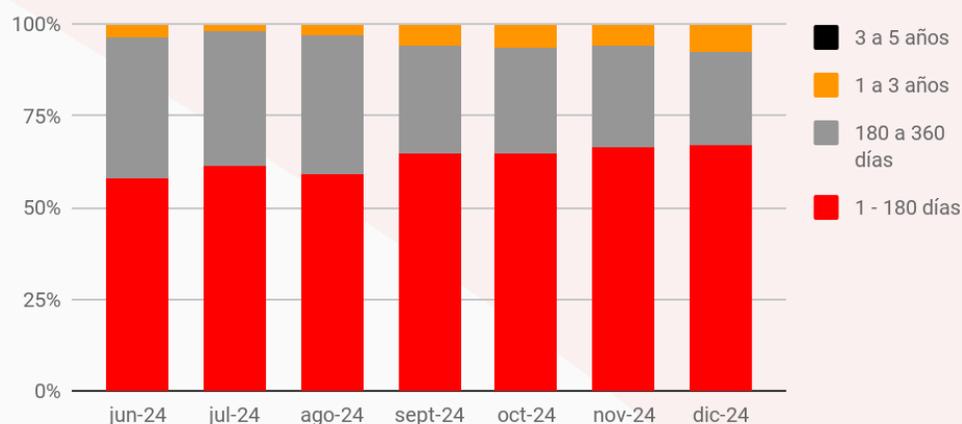
El Fondo gestionó el riesgo de liquidez, manteniendo en un promedio de 30% en activos líquidos de alta calidad (ALAC) y una participación promedio de 21% en recursos a la vista, sumados a los demás títulos de corto plazo de alta liquidez que componen el portafolio. Así, sus inversiones en el semestre fueron consistentes con su oferta de valor y contaron con una apropiada diversificación, emisores de alta calidad crediticia y niveles de liquidez holgados, atendiendo de manera oportuna todos los requerimientos de recursos de los clientes y mitigando el riesgo de liquidez.

1. INFORME DE PORTAFOLIO

PLAZO Y DURACIÓN

En el segundo semestre de 2024, el Fondo mantuvo en promedio el 95% de sus activos en un plazo inferior a un año, consistente con su estructura de corto plazo y su perfil de riesgo conservador. En promedio, el 5% de las inversiones se realizaron en el plazo de 1 y 3 años.

COMPOSICIÓN POR PLAZO



DURACIÓN DEL PORTAFOLIO

| 2024 | | | | | |
|------|------|------|------|------|------|
| JUL | AGO | SEP | OCT | NOV | DIC |
| 0,32 | 0,34 | 0,35 | 0,34 | 0,37 | 0,36 |

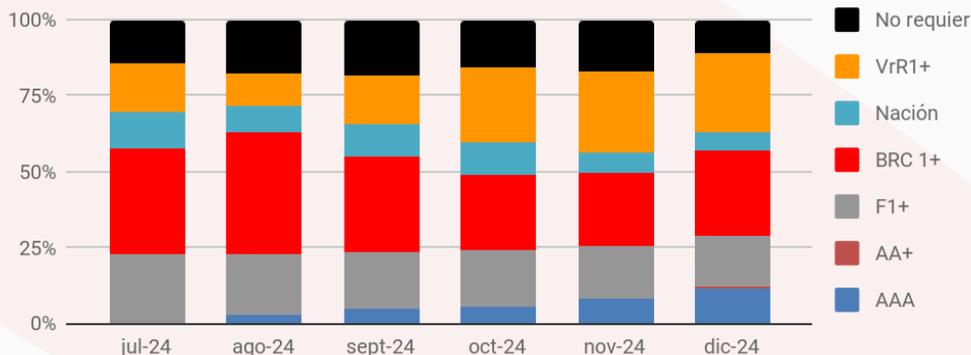
En el semestre, la duración del Fondo se ubicó, en promedio, en 0.35 años, equivalente a 127 días, mostrando un incremento de cerca del 2% frente al semestre anterior.

COMPOSICIÓN POR CALIFICACIÓN

El Fondo mantuvo sus inversiones en los más altos niveles de calificación: las inversiones AAA se ubicaron en promedio en 4%, las menores a un año con calificación BRC1+, F1+ y VrR1+ sumaron 69% y las inversiones en calificados como Nación alcanzaron una participación de 10%.



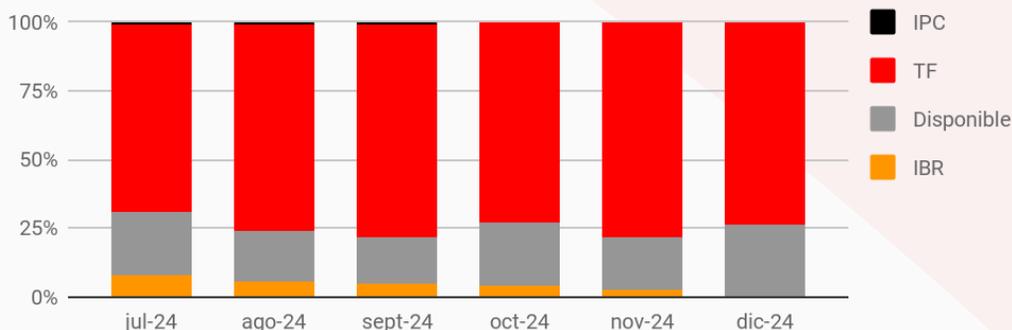
COMPOSICIÓN POR CALIFICACIÓN



COMPOSICIÓN POR TIPO DE RENTA

El Fondo continuó disminuyendo su participación en títulos indexados, alcanzando cerca del 6% entre IBR e IPC. Las inversiones en tasa fija fueron de 74% y la participación del disponible se ubicó en un promedio del 20%.

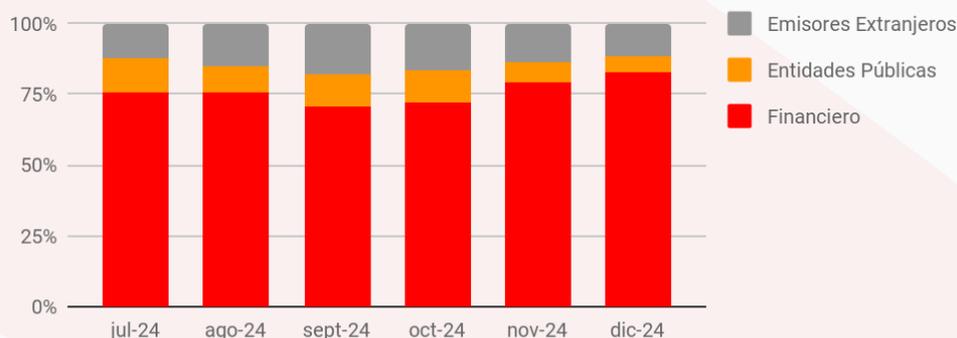
COMPOSICIÓN POR TIPO DE RENTA



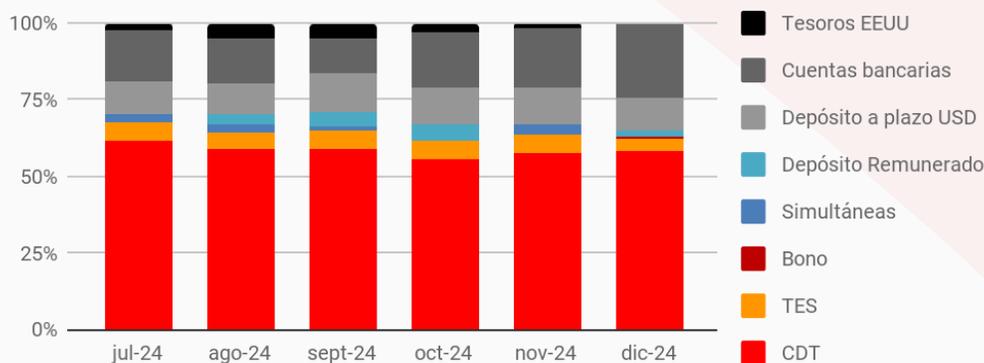
COMPOSICIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

La composición del Fondo se ubicó en promedio en 75% para activos del sector financiero (representados en su mayoría por CDT y cuentas remuneradas en bancos). El 10% del portafolio se ubicó en el sector de entidades públicas (representado por inversiones en TES y depósitos remunerados con el Banco de la República). El 15% estuvo invertido en emisores extranjeros, principalmente bonos del tesoro americano, time deposits y bonos con una cobertura del 100% sobre la volatilidad del tipo de cambio.

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 - Fogafín 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 SECTOR ECONÓMICO**COMPOSICIÓN POR TIPO DE ACTIVO**

Durante el semestre, el Fondo tuvo una participación mayoritaria de sus inversiones en CDT, con un promedio del 58%. Los recursos disponibles (cuentas bancarias y depósitos) se ubicaron en segundo lugar con 21%. Las participaciones en bonos y TES tasa fija se ubicaron en el 0.02% y 6%, respectivamente. Los time deposits y bonos del tesoro americano de corto plazo tuvieron participación del 11% y 3% respectivamente, cubiertos al 100% frente al tipo de cambio.

COMPOSICIÓN POR TIPO DE ACTIVO**2. INFORME DEL COMITÉ DE INVERSIONES Y RIESGO**

El Comité de Inversiones y Riesgo de los Fondos de Inversión Colectiva evaluó y aprobó las estrategias de inversión propuestas para el Fondo de Inversión Colectiva Superior, 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, desempeño con respecto al mandato de inversión (portafolio de referencia) y a la exposición al riesgo del portafolio frente a su referente.

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.

Las decisiones y recomendaciones del Comité fueron consistentes con la política de inversión del Fondo, garantizando la protección de los derechos de los inversionistas y 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 segundo semestre del año.

En los análisis realizados durante el segundo 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.
- 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 riesgo de liquidez normativo se ubicó en 3.0 veces de cubrimiento de los activos líquidos en relación con las necesidades de liquidez de los adherentes al Fondo, siendo un nivel holgado y adecuado.
- Se llevó a cabo el seguimiento de 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 presentó un desempeño superior con respecto a su portafolio de referencia, lo que representó una generación de valor a pesar de la volatilidad del mercado.
- En la evaluación frente a la competencia, se evidenció mayores niveles de rentabilidad en comparación con los fondos en su segmento de industria², lo cual refleja un desempeño rentabilidad/riesgo positivo.

Fiduciaria Davivienda, a través de su esquema de gobierno corporativo de riesgos, gestionó de manera permanente los recursos administrados por medio del seguimiento a los retiros y a los indicadores de liquidez, tanto internos como normativos. Además, monitoreó la exposición al riesgo de mercado, controló los límites de inversión de reglamento y los límites internos de emisor, inversión y contraparte, así como realizó seguimiento 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 segundo 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.

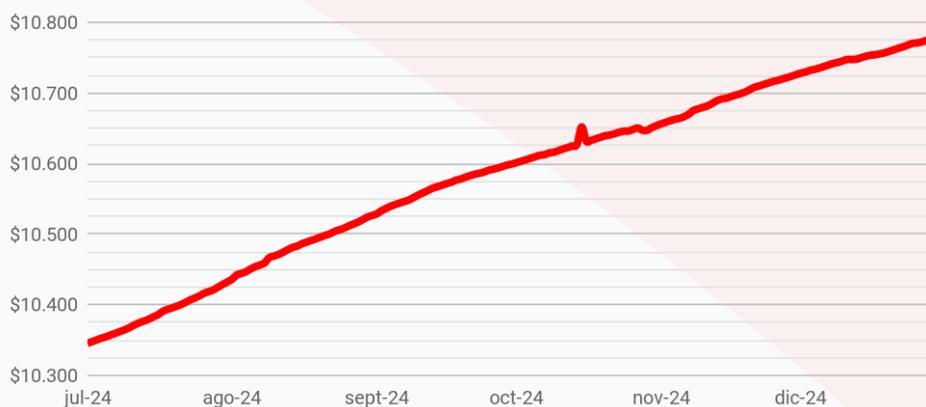
1 Medido a través del valor en riesgo (VeR, bajo metodología interna), monitoreado y controlado por medio de límites establecidos internamente.

2 Según clasificación interna de pares comparables.

Durante el segundo semestre del año 2024 no se presentaron riesgos relacionados con aspectos ASG que hayan incidido materialmente en el desarrollo de la administración del FIC y su desempeño.

3. INFORME DE RENTABILIDAD Y VALOR DE UNIDAD

Valor de Unidad - Participación S1



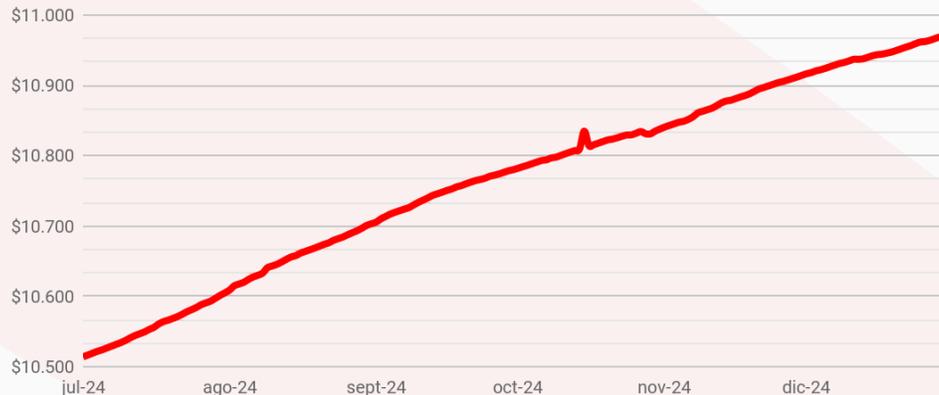
Rentabilidad Bruta y Neta 180 días S1



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 - Fogafín 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.



Valor de Unidad - Participación S2



Rentabilidad Bruta y Neta 180 días S2



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 - Fogafín 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.



Valor de Unidad - Participación S4



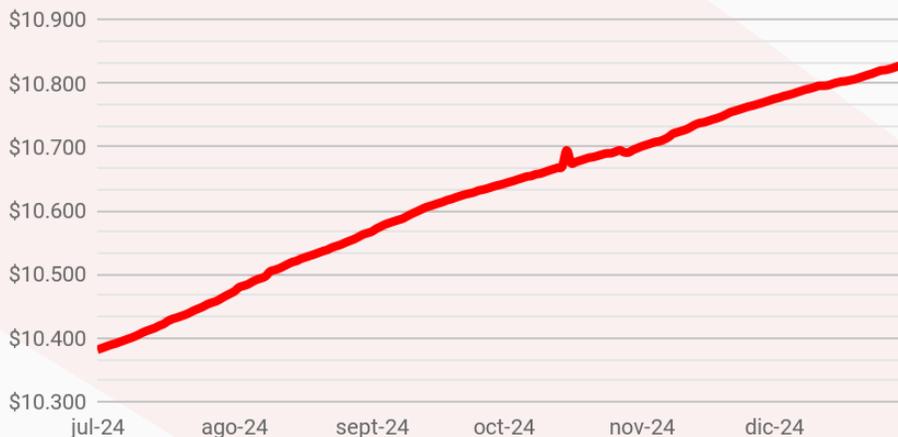
Rentabilidad Bruta y Neta 180 días S4



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 - Fogafín 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.



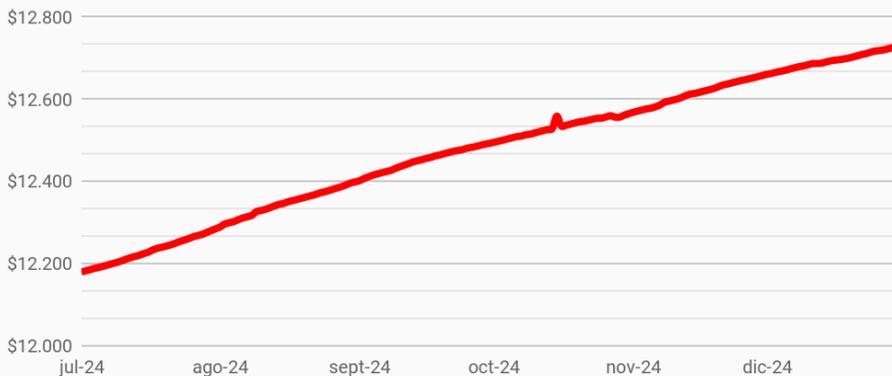
Valor de Unidad - Participación S5



Rentabilidad Bruta y Neta 180 días S5



Valor de Unidad - Participación S7



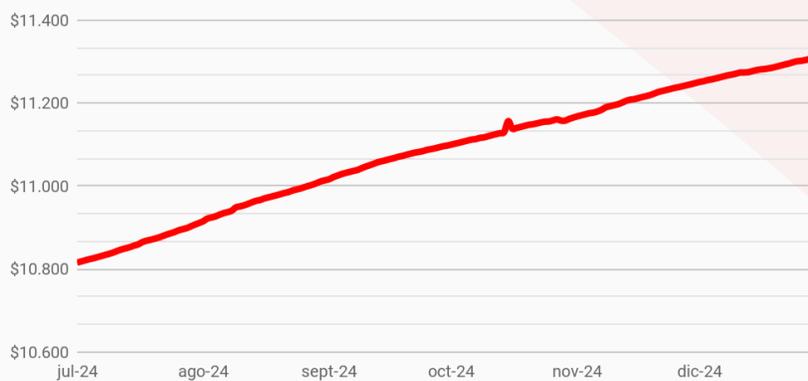
Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Inversión Colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - Fogafín 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.



Rentabilidad Bruta y Neta 180 días S7



Valor de Unidad - Participación S8



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 depósitos y no están amparados por el seguro de depósitos del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - Fogafín 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.

Rentabilidad Bruta y Neta 180 días S8



En el segundo semestre de 2024, el Fondo alcanzó una rentabilidad neta de 8.88% EA (Participación S2), que fue positiva para todas las participaciones del Fondo. El valor de la unidad pasó de COP 10,511 a COP 10,972 en diciembre de 2024.

| Participaciones Fondo Superior | Comisión EA | Rentabilidad Semestral Neta EA | Rentabilidad Semestral Bruta EA | Valor de la Unidad 30 JUN 2024 | Valor de la Unidad 31 DIC 2024 |
|--------------------------------|-------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| S1 | 1,50% | 8,56% | 10,19% | \$10.343 | \$10.780 |
| S2 | 1,20% | 8,88% | 10,18% | \$10.511 | \$10.972 |
| S4 | 1,50% | 8,59% | 10,22% | \$10.346 | \$10.784 |
| S5 | 1,40% | 8,82% | 10,34% | \$10.379 | \$10.831 |
| S7 | 1,20% | 9,23% | 10,54% | \$12.177 | \$12.731 |
| S8 | 1,00% | 9,37% | 10,46% | \$10.813 | \$11.313 |

4. ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Para cumplir lo establecido en el artículo 3.1.1.9.10 del Decreto 2555 de 2010, que reglamenta la generación del informe de rendición de cuentas, a continuación se presentan los estados financieros del Fondo de Inversión Colectiva Superior y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 31 de diciembre de 2024, comparado con el mismo periodo del año 2023.

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 - Fogafín 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.

BALANCE GENERAL

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

ANÁLISIS VERTICAL A 31 DE DICIEMBRE 2024

El disponible estaba representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro y cuentas corrientes remuneradas en diferentes entidades financieras, que se utilizaron para atender la operación del Fondo. Al cierre de diciembre de 2024, el valor del disponible representaba el 26% del rubro Patrimonio Especiales.

El portafolio de inversiones del Fondo está clasificado como Inversiones a valor razonable con cambios en resultado - Representativos de deuda; al cierre de diciembre de 2024, las inversiones representaban el 74% del rubro Patrimonio Especiales.

ANÁLISIS VERTICAL A 30 DE DICIEMBRE 2023

El disponible estaba representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro y cuentas corrientes remuneradas en diferentes entidades financieras, que se utilizaron para atender la operación del Fondo. Al cierre de diciembre de 2023, el valor del disponible representaba el 26% del rubro Patrimonio Especiales.

El portafolio de inversiones del Fondo está clasificado como Inversiones a valor razonable con cambios en resultado - Representativos de deuda; al cierre de diciembre de 2023, las inversiones representaban el 74% del rubro Patrimonio Especiales.

ANÁLISIS HORIZONTAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 COMPARADO CON 31 DE DICIEMBRE DE 2023

- **Disponible:** Con respecto al cierre de diciembre de 2023, este rubro aumentó COP 540,977 millones que corresponden a un incremento de 38%. Esta variación se explica principalmente por mayor disposición de recursos líquidos para la atención de la operación.
- **Inversiones:** Este rubro, con respecto al cierre de diciembre de 2023, incrementó COP 1,674,525 millones (Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultado - Representativos de Deuda) generado por el incremento del valor del Fondo.
- **Cuentas por pagar:** Aumentaron en COP 3,156 millones con respecto al cierre del segundo semestre de 2023. Esta variación se explica por la comisión fiduciaria y retención en la fuente que quedan pendientes de pago al cierre de mes.
- **Patrimonios especiales (Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva):** Este rubro aumentó en COP 2,198,778 millones, originado principalmente por el incremento de los recursos administrados.

FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.
FONDO DE INVERSION COLECTIVA SUPERIOR
BALANCES GENERALES
A 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022
(En millones de pesos)

| | 31-dic-2024 | | 31-dic-2023 | | 31-dic-2022 | | VARIACIÓN DIC2024 - DIC2023 | | VARIACIÓN DIC2023 - DIC2022 | |
|--|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|--------------------------------|-------------|--------------------------------|------------|
| | SALDO AL CIERRE | ANÁLISIS VERTICAL * | SALDO AL CIERRE | ANÁLISIS VERTICAL * | SALDO AL CIERRE | ANÁLISIS VERTICAL * | \$ | % | \$ | % |
| ACTIVO | | | | | | | | | | |
| DISPONIBLE | | | | | | | | | | |
| Bancos y Otras Entidades Financieras | 1,958,043.7 | 26% | 1,417,066.4 | 26% | 1,499,379.3 | 44% | 540,977.3 | 38% | -82,312.9 | -5% |
| INVERSIONES | | | | | | | | | | |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultado | 5,661,641.6 | 74% | 3,987,116.6 | 74% | 1,869,522.3 | 56% | 1,674,525.0 | 42% | 2,117,594.3 | 113% |
| CUENTAS POR COBRAR | | | | | | | | | | |
| Diversas | 40.6 | 0% | 401.5 | 0% | 0.0 | 0% | -360.9 | -90% | 401.5 | |
| OTROS ACTIVOS | | | | | | | | | | |
| Gastos Anticipados | 4.4 | 0% | 4.1 | 0% | 3.7 | 0% | 0.3 | 8% | 0.4 | 11% |
| Calificadora Riesgo | | | | | | | | | | |
| TOTAL ACTIVO | 7,619,730.3 | 100% | 5,404,588.6 | 100% | 3,368,905.3 | 100% | 2,215,141.8 | 41% | 2,035,683.0 | 60% |
| PASIVO | | | | | | | | | | |
| CUENTAS POR PAGAR | | | | | | | | | | |
| Instrumentos financieros a Valor razonable | 16,382.0 | 0.0 | 3,175.0 | 0% | 1,905.5 | 0% | 13,207.0 | 416% | 1,269.5 | 67% |
| Cuentas por pagar | 3,156.1 | 0.0 | 0.0 | 0% | 0.0 | 0% | 3,156.1 | | 0.0 | |
| TOTAL PASIVO | 19,538.1 | 0% | 3,175.0 | 0% | 1,905.5 | 0% | 16,363.1 | 515% | 1,269.5 | 67% |
| PATRIMONIO | | | | | | | | | | |
| PATRIMONIOS ESPECIALES | | | | | | | | | | |
| Participaciones en Fondos de Inversión | 7,600,192.2 | 100% | 5,401,413.6 | 100% | 3,366,999.8 | 100% | 2,198,778.6 | 41% | 2,034,413.8 | 60% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 7,619,730.3 | 100% | 5,404,588.6 | 100% | 3,368,905.3 | 100% | 2,215,141.7 | 41% | 2,035,683.3 | 60% |
| Cuentas de Orden Deudoras por contra | 5,659,435.7 | | 3,977,726.2 | | 1,869,522.3 | | | | | |

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

KAROL AVENDANO DICELIS
Representante Legal

DEYSI PAOLA AYALA MUÑOZ
Contador
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 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Al cierre del 31 de diciembre de 2024, el 8% del total de los ingresos operacionales fue generado por Rendimientos de recursos líquidos en cuentas de ahorro y el 87% por Valoración de inversiones a valor razonable en títulos de deuda.

En lo referente a los gastos operacionales, las cifras más representativas corresponden a las comisiones bancarias y la comisión de administración del Fondo, con una participación del 8% sobre el total de los ingresos operacionales. por Valoración de inversiones a valor razonable en títulos de deuda, que representó el 36% y valoración de derivados que representó el 8% del total de los ingresos operacionales.

A diciembre 31 de 2024, los rendimientos abonados a los adherentes del Fondo acumulados corresponden al 48% del total de los ingresos operacionales.

ANÁLISIS VERTICAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el 21% del total de los ingresos operacionales fue generado por Rendimientos de recursos líquidos en cuentas de ahorro y el 76% por Valoración de inversiones a valor razonable en títulos de deuda.

En lo referente a los gastos operacionales, las cifras más representativas corresponde a las comisiones bancarias y la comisión de administración del Fondo, con una participación del 9% sobre el total de los ingresos operacionales y por Valoración de inversiones a valor razonable en títulos de deuda, que representó el 13% del total de los ingresos operacionales.

A diciembre 31 de 2023, los rendimientos abonados a los adherentes del Fondo acumulados corresponden al 78% del total de los ingresos operacionales.

ANÁLISIS HORIZONTAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 COMPARADO CON 31 DE DICIEMBRE DE 2023

- **Intereses:** Este rubro disminuyó COP 57,118 millones, que corresponden a una disminución en valoración por las condiciones de mercado.
- **Valoración de Inversiones a Valor Razonable en Títulos de Deuda:** Con respecto al año 2023, incrementó COP 489,457 millones, que corresponden al 85%, generado por la proporción en portafolio de inversiones durante el año 2024.
- **Comisiones:** Con respecto al cierre de diciembre de 2024, este rubro aumentó COP 32,319 millones, principalmente por el incremento de los recursos administrados en el Fondo.
- **Rendimientos abonados:** Disminuyó COP 4,048 millones principalmente por la rentabilidad del Fondo.

FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.
FONDO DE INVERSION COLECTIVA SUPERIOR
ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS
Periodos Terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022
(En millones de pesos)

| | 31-dic-2024 | | 31-dic-2023 | | 31-dic-2022 | | VARIACIÓN DIC2024 - DIC2023 | | VARIACIÓN DIC2023 - DIC2022 | |
|---|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|--------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
| | SALDO AL CIERRE | ANÁLISIS VERTICAL * | SALDO AL CIERRE | ANÁLISIS VERTICAL * | SALDO AL CIERRE | ANÁLISIS VERTICAL * | \$ | % | \$ | % |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | | | | | | | |
| Intereses | 100,617.0 | 8% | 157,735.7 | 21% | 91,959.1 | 32% | -57,118.7 | -36% | 65,776.6 | 72% |
| Por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda | 1,062,766.6 | 87% | 573,309.0 | 76% | 198,406.3 | 68% | 489,457.6 | 85% | 374,902.7 | 189% |
| Por venta de inversiones | 906.4 | 0% | 1,293.8 | 0% | 110.5 | 0% | -387.4 | -30% | 1,183.3 | 1071% |
| Otros intereses Banco de la República | 39,449.8 | 3% | 5,204.2 | 1% | 444.4 | 0% | 34,245.6 | 658% | 4,759.8 | 1071% |
| Cambios | 6,190.3 | 1% | 2,810.4 | 0% | 0.0 | 0% | 3,379.9 | 120% | 2,810.4 | |
| Valoración derivados de cobertura | 18,109.6 | 1% | 16,238.5 | 2% | 0.0 | 0% | 1,871.1 | 12% | 16,238.5 | |
| Otros | 145.8 | 0% | 357.0 | 0% | 195.1 | 0% | -211.2 | -59% | 161.9 | 83% |
| TOTAL INGRESOS OPERACIONALES | 1,228,185.5 | 100% | 756,948.6 | 100% | 291,115.4 | 100% | 471,236.9 | 62% | 465,833.2 | 160% |
| GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES | | | | | | | | | | |
| Intereses | 6.0 | 0% | 33.3 | 0% | 37.3 | 0% | -27.3 | -82% | -4.0 | -11% |
| Comisiones | 93,088.1 | 8% | 60,768.4 | 9% | 41,675.3 | 15% | 32,319.7 | 53% | 19,093.1 | 46% |
| Valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda | 446,081.0 | 36% | 98,408.8 | 13% | 64,231.3 | 22% | 347,672.2 | 353% | 34,177.5 | 53% |
| Por Venta de inversiones | 192.4 | 0% | 217.2 | 0% | 316.3 | 0% | -24.8 | -11% | -99.1 | -31% |
| Cambios | 3,785.7 | 0% | 3,677.7 | 0% | 0.0 | 0% | 108.0 | 3% | 3,677.7 | |
| Honorarios | 33.3 | 0% | 36.1 | 0% | 30.8 | 0% | -2.8 | -8% | 5.3 | 17% |
| Valoración derivados de cobertura | 98,856.8 | 8% | 4,033.8 | 0% | 0.0 | 0% | 94,823.0 | 2351% | 4,033.8 | |
| Impuestos Gravamen a Movimientos Financieros | 469.1 | 0% | 321.8 | 0% | 189.9 | 0% | 147.3 | 46% | 131.9 | 69% |
| Contribuciones, Afiliaciones y transferencias | 1,046.0 | 0% | 773.6 | 0% | 544.8 | 0% | 272.4 | 35% | 228.8 | 42% |
| Otros | 2.2 | 0% | 4.4 | 0% | 0.0 | 0% | -2.2 | -50% | 4.4 | 8912% |
| TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES | 643,560.5 | 52% | 168,275.1 | 22% | 107,025.7 | 37% | 475,285.5 | 282% | 61,249.4 | 57% |
| RENDIMIENTOS ABONADOS | 584,624.9 | 48% | 588,673.5 | 78% | 184,089.7 | 63% | -4,048.6 | -1% | 404,583.8 | 220% |

* Para el análisis vertical se utiliza como parámetro de comparación el rubro de total ingresos operacionales

KAROL AVENDANO DICELIS
Representante Legal

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

5. Evolución de gastos

Los gastos del Fondo acumulados desde el 01 de enero al 31 de diciembre 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 | 166.2 | 169.6 | 119.8 |
| Impuestos Gravamen Movimientos Financieros | 469.1 | 321.8 | 189.9 |
| Intereses | 6.0 | 33.3 | 37.4 |
| Extractos | 39.8 | 32.2 | 32.6 |
| Bolsa de Valores de Colombia | 17.4 | 15.9 | 4.9 |
| Informe de Gestión | 14.4 | 9.1 | 6.6 |
| Revisoría Fiscal | 19.6 | 23.6 | 19.7 |
| Calificadora de Valores | 13.6 | 12.5 | 11.1 |
| Custodio | 942.6 | 705.6 | 488.4 |
| Custodio Internacional | 25.6 | 1.3 | 0.0 |
| Cambios | 3,785.7 | 3,677.7 | 0.0 |
| Otros Gastos | 8.4 | 13.9 | 12.2 |
| TOTAL GASTOS OPERACIONALES (SIN INCLUIR COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN) | 5,508.5 | 5,016.5 | 922.6 |
| Comisión de Administración | 92,921.9 | 60,598.8 | 41,555.4 |
| Total Gastos Operacionales | 98,430.4 | 65,615.3 | 42,478.0 |
| VALOR PROMEDIO FIC AÑO | 6,632,986.9 | 4,486,282.8 | 3,046,027.5 |
| PORCENTAJE DE GASTOS = TOTAL GASTOS OPERACIONALES / VALOR PROMEDIO FIC | 0.08% | 0.11% | 0.03% |

Los gastos más representativos son los relacionados con la comisión de administración y los relacionados con diferencia en cambio y custodio.

Los Gastos Operacionales (sin incluir la comisión de administración) acumulados desde el 01 de enero al 31 de diciembre de los 3 últimos años, comparados con el valor promedio del Fondo, impactaron la rentabilidad en 3 y 11 puntos básicos.

La comisión de administración es el gasto más representativo, se liquida diariamente sobre el saldo inicial del Fondo y la tasa de remuneración depende de cada una de las participaciones administradas en el 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 31 de diciembre de 2024.

| PARTICIPACIÓN | TASA |
|---------------|---------|
| S1 | 1,8% EA |
| S2 | 1,5% EA |
| S4 | 1,8% EA |
| S5 | 1,5% EA |
| S6 | 1,2% EA |
| S7 | 1,1% EA |
| S8 | 1,1% EA |

(Valores en millones de pesos, excepto tasa)

| PARTICIPACIÓN | SALDO ANTERIOR | TASA | SALDO ANTERIOR POR TASA | CALCULO COMISION |
|---------------|----------------|-------------|-------------------------|------------------|
| S1 | 826,991,9 | 1.000048878 | 827,032,3 | 40,4 |
| S2 | 2,437,195,8 | 1.000040792 | 2,437,295,2 | 99,4 |
| S4 | 221,253,4 | 1.000048878 | 221,264,2 | 10,8 |
| S5 | 3,153,475,3 | 1.000040792 | 3,153,603,9 | 128,6 |
| S6 | 438,452,3 | 1.000032682 | 438,466,6 | 14,3 |
| S7 | 391,116,1 | 1.000027262 | 391,126,7 | 10,6 |
| S8 | 109,918,9 | 1.000027262 | 109,921,9 | 2,9 |

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 - Fogafín 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.

El Fondo de Inversión Colectiva Superior (el "FIC Superior") es administrado por Fiduciaria Davivienda S.A. Sociedad Fiduciaria. Las obligaciones de la Fiduciaria son de medio y no de resultado. En virtud de los contratos de uso de red celebrados por Fiduciaria Davivienda S.A. con Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y con Banco Davivienda S.A., la promoción y gestión operativa del FIC Superior se realiza a través de la red del Banco Davivienda y de Corredores Davivienda, pero la responsabilidad por la administración del mismo le corresponde exclusivamente a la Fiduciaria. La inversión en el FIC Superior envuelve el riesgo de pérdida, inclusive el de la totalidad del capital invertido.

La rentabilidad obtenida por el FIC Superior, no es necesariamente indicativa de futuros resultados. El Banco, la Sociedad Comisionista y la Fiduciaria no pueden garantizar resultados determinados ni rentabilidades futuras sobre el FIC Superior, dado que el portafolio estructurado puede fluctuar de acuerdo con el comportamiento del mercado.