



INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

El comportamiento de la renta variable internacional a lo largo del segundo semestre de 2023 estuvo marcado por el discurso de los miembros de la Reserva Federal (FED) con respecto a sus expectativas frente a la inflación. Si bien la variación anualizada del índice de precios al consumidor (IPC) en los Estados Unidos había pasado de 7,1% al cierre de 2022 a 4,0% al cierre de junio de 2023, la postura de la FED, buscando no generar una fuerte reacción en el mercado, indicaba que aún se debía endurecer la política monetaria, ya que la inflación todavía se encontraba lejos de retornar a su objetivo del 2%.

Esta presión inflacionaria, sumada a la decisión de política monetaria de la FED en su reunión del 26 de julio, en la que incrementó la tasa en 25 puntos básicos (pb) y llegó a su nivel actual de 5,50%, generó un sentimiento negativo en el precio de las acciones, ya que un mayor costo de financiación se podría transmitir como un mayor costo de capital de las compañías, así como el deterioro de la actividad empresarial y la formación bruta de capital fijo, contrayendo la economía y afectando de manera general la producción en ingresos. Este escenario llevó al ETF ACWI, que replica el comportamiento de las acciones internacionales, a perder un 7,93% de su valor entre el 1 de julio y el 27 de octubre, cuando alcanzó su nivel más bajo en el semestre.

Después de este episodio, y en vísperas de la reunión de la FED del 1 de noviembre, se observó una moderación en el tono del Banco Central, que quiso detener el incremento de tasas de interés, lo cual fue sustentado en el hecho de que no se presentaron nuevos incrementos y llenó de optimismo a los inversionistas en búsqueda de activos de riesgo. Esto generó un alza que continúa hasta el momento, dejando un retorno acumulado de 6,27% para el segundo semestre de 2023.

RENTA FIJA INTERNACIONAL

Al finalizar el año, la tasa de los tesoros de 10 años en los Estados Unidos se encontraba en niveles de 3,82%. El mercado mantiene un optimismo respecto a los recortes de tasas en 2024.

En el contexto general, se destaca que 2023 fue un año retador para los bancos centrales y el mercado en general. Las expectativas en la moderación de la inflación y reducción de tasas de política monetaria, especialmente en las economías desarrolladas, decepcionaron frente a los datos reportados en el año. En el caso de los Estados Unidos, la FED mantuvo su tasa de referencia sin cambios y manifestó que, de ser necesario, podría hacer un nuevo incremento. No obstante, su comunicado del 13 de diciembre fue asimilado por el mercado como menos alcista en tasa frente a los previos resultados. Lo anterior se reflejó en la caída de la tasa de los tesoros de 10 años del 5% (observado en noviembre) a niveles de 4,50% y 4,40%. Con esta percepción de la FED, los mercados en los últimos días presentaron una valorización muy importante, tanto el de renta fija como el de renta variable.

MERCADO CAMBIARIO

Durante 2023, el dólar a nivel global, medido a través del comportamiento del índice DXY, perdió 2,70% de su valor frente a sus principales pares. A pesar de que fue un año de volatilidad y choques externos, las monedas de los principales mercados de Latinoamérica, con excepción de las de Argentina y Venezuela, experimentaron apreciaciones en comparación con los cierres del dólar en 2022.

Las monedas de Latinoamérica se beneficiaron con relación al precio del dólar, en parte, por mayores precios en las cotizaciones de las materias primas en el segundo semestre, y por el diferencial de tasas a favor de los países emergentes frente a los Estados Unidos, que impulsó la entrada de recursos a estos países. Como resultado, 2023 cerró como un año positivo para las monedas de la región, donde Colombia, Brasil, México, Chile y Perú se revaluaron en promedio un 12%.

A nivel local, la tasa representativa del mercado (TRM) cerró 2023 en COP¹ 3.822 por dólar, que representa una caída de COP 369 frente al cierre del primer semestre del año. Aparte de los factores externos, este resultado también estuvo influenciado por factores locales, que potenciaron la apreciación de la moneda; se destacan los flujos por inversión extranjera directa (IED), que alcanzaron un resultado mayor al de los últimos 5 años, y el cierre del déficit de cuenta corriente que en el tercer trimestre de 2023 registró un 1,7% del PIB, 32% menos que el resultado del mismo periodo en 2022.

A pesar de los desafíos que se avecinan ante un periodo de desaceleración económica para 2024 y el ruido político que se genera en medio de las reformas económicas, se espera que los inversionistas continúen manteniendo un sesgo positivo sobre Latinoamérica debido a su potencial de crecimiento y cambio de ciclo de política monetaria.

La evolución de la inflación y las tasas de interés, el contexto geopolítico y el precio de las materias primas, entre otros, serán los principales factores a monitorear en relación con el desempeño de las principales monedas de la región.

COMMODITIES

Con respecto a los *commodities*, se destaca la relevancia de la economía china como uno de los principales participantes en el mercado de materias primas. Si bien a inicio de año se esperaba un resultado favorable de esta economía, como el impacto de la disminución de las medidas restrictivas que buscaban hacer frente a la propagación de las nuevas variantes del covid-19, y medidas fiscales que buscaban fortalecer y dinamizar el sector real de la economía, los resultados macroeconómicos no respondieron a las ayudas que implementó el Gobierno.

Esto llevó a que el cobre, uno de los principales metales industriales, tuviera un comportamiento negativo al cierre de 2023, con una pérdida en su precio cercano al 1,33% a través de los contratos futuros de este metal. Por otra parte, este activo se apreció a partir del mes de octubre en cerca del 9%. Este comportamiento fue consecuencia de las expectativas del fin del ciclo de la política monetaria en los países desarrollados, acompañado del comportamiento de otros mercados como los de renta fija y acciones.

1 COP = Pesos colombianos.

RENTA VARIABLE LOCAL

El mercado de renta variable local en el segundo semestre de 2023 presentó una valorización del 4,81%, medida a través del índice accionario MSCI Colcap. Esto llevó a que se ubicara en el último lugar de desempeño frente a sus pares de la región (Chile, Brasil, Perú y México), principalmente por la incertidumbre de las reformas pensional, laboral y de salud, y por el escenario alcista en tasas de interés e inflación, que impactó negativamente los resultados de las empresas.

Los eventos corporativos continuaron siendo protagonistas en el segundo semestre del año; por ejemplo, Cementos Argos firmó en septiembre un acuerdo para combinar sus operaciones en los Estados Unidos con Summit Materials, compañía listada en la Bolsa de Valores de Nueva York. La operación de Argos EE.UU. fue valorada en aproximadamente USD 3.200 millones, lo que representa un valor 3 veces más alto de lo que valía todo el conglomerado en la Bolsa de Valores de Colombia. Adicionalmente, esta compañía reglamentó su programa de readquisición de acciones por COP 125.000 millones y, luego de la tercera oferta de readquisición, completó el 35% de acciones del programa.

Por otro lado, el Grupo Calleja de El Salvador lanzó una oferta pública de adquisición (OPA) por el 100% de las acciones del Grupo Éxito, de las cuales el 47,36% estaban en manos del Grupo Casino y GPA, quienes acordaron vender la totalidad de su participación en la OPA. Se espera que esta oferta finalice el 24 de enero de 2024.

Asimismo, PEI² realizó cambios importantes en su reglamento, relacionados con el esquema de remuneración de la sociedad administradora y el agente de manejo, así como algunas modificaciones en términos de gobierno corporativo. Además, MSCI Global Standard anunció su decisión de incluir los REIT³ colombianos dentro de las subindustrias para la metodología de clasificación GICS⁴, lo que se traduce en que los títulos de participación PEI podrían llegar a integrar el índice MSCI Colcap a partir de febrero de 2024.

Es de resaltar que, debido a la baja liquidez en el segundo semestre del año, se puso a consideración la posibilidad de clasificar a Colombia como mercado frontera, sin embargo, en noviembre el país fue ratificado como mercado emergente.

Finalmente, en el balance del año, los activos negociados en la rueda de renta variable más valorizadas fueron PEI, con una rentabilidad de 80,3%, Cemargos ordinaria y preferencial, 70,8% y 77,2%, respectivamente, y BVC, 64,6%. Las acciones más desvalorizadas fueron El Cónдор, con -61,4%, Canacol, con -42,7%, y Preferencial Davivienda, con -31,7%.

RENTA FIJA LOCAL

Durante el segundo semestre del año, la acumulación de recursos por parte del Gobierno en el Banco de la República alcanzó niveles cercanos a COP 56 billones, que disminuyó la liquidez del mercado y aumentó las necesidades de fondeo del sector financiero, el cual ya estaba afectado por la legislación vigente del CFEN⁵. Como resultado, los diferenciales en las tasas de interés entre la deuda privada y la deuda pública se ampliaron

- 2 PEI = Alternativa de inversión inmobiliaria que permite a los inversionistas participar en un portafolio diversificado de activos comerciales generadores de renta a través de Títulos Participativos que transan en la Bolsa de Valores de Colombia. <https://pei.com.co/>
- 3 REIT = Fondo de inversión inmobiliario (*real estate investment trust*).
- 4 GICS = Global Industry Classification Standard.
- 5 CFEN = Indicador de Fondeo Estable.

a niveles cercanos a los 400 pb, aumentando la volatilidad de estos activos e incrementando el riesgo de liquidez del sistema.

Sólo hasta finales de agosto, la Superintendencia Financiera de Colombia publicó una modificación a los requerimientos de liquidez de este indicador con el objetivo de aliviar las presiones de los establecimientos de crédito, siendo el cambio más importante el restablecimiento del 25% para los recursos provenientes de fondos de inversión colectiva y los fondos de pensiones, (incluidos los fondos voluntarios). Así se generó el primer movimiento de valorización de la renta fija local con movimientos cercanos a 200 pb a lo largo de la curva de rendimientos, alcanzando de nuevo rentabilidades mensuales cercanas al 20% EA.

El diferencial de tasas de interés entre la deuda corporativa y la deuda pública se cerró cerca de 80 pb en los plazos más largos de vencimientos. Por su parte, los títulos con vencimientos más cortos lograron cerrar el diferencial casi a 220 pb, los cuales, a pesar del movimiento positivo, continuaban por encima del promedio histórico de 100 pb.

En el cuarto trimestre se reflejó un aumento de la liquidez del sistema financiero, principalmente por los giros de la nación, por lo que al finalizar la Ley de Garantías se pudo aumentar la velocidad de entrega de los recursos al sistema financiero y generar el segundo ciclo de valorización de los títulos de deuda en Colombia.

DESEMPEÑO DEL FONDO

Durante el segundo semestre del año, el Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar tuvo un comportamiento destacado con una rentabilidad de 24,6% EA (efectivo anual), principalmente por el desempeño positivo de las acciones de Cementos Argos y Grupo Argos, las cuales se valorizaron en el periodo cerca de 80% EA, en promedio. La rentabilidad del Fondo a lo largo de 2023 ascendió a 6,62% EA; se destacan de nuevo las acciones de Grupo Argos y su cementera, y adicionalmente acciones como la Bolsa de Valores de Colombia y Grupo Energía de Bogotá, con valorizaciones de 64,4% EA y 12% EA, respectivamente. En diciembre, el Fondo presentó un retorno de 121% EA, explicado por la recuperación de las acciones locales, como la ordinaria de Davivienda, con una rentabilidad de 24% EA; Celsia con 23% EA; Grupo Bolívar con 20% EA y Grupo Argos con 19% EA.

El Fondo mantuvo su estrategia con preferencia en los sectores de generación de energía eléctrica y petróleo a lo largo de 2023. 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 de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar 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 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 Fondo, 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 al Capítulo XXXI del Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR).

Durante el segundo semestre de 2023, el nivel de riesgo de mercado del Fondo fue consistente con su objetivo de inversión, que se caracterizó por una fuerte valorización al final de año, acompañado de una mayor volatilidad en las principales acciones del mercado. Sin embargo, el nivel de exposición al riesgo de mercado permaneció en niveles adecuados, dentro de los límites establecidos y el marco de apetito de riesgo definido para el Fondo.

El Fondo gestionó el riesgo de liquidez, manteniendo en promedio un 81% en activos líquidos de alta calidad (ALAC) por la mayor participación en acciones de alta liquidez y una participación promedio de 11% 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 segundo semestre de 2023 se mantuvo en concentraciones de renta variable local cercanas al 78% del valor del Fondo, que representa un aumento con respecto al valor promedio del primer semestre. El 2023 se caracterizó por los eventos corporativos del Grupo Empresarial Antioqueño a través de las acciones de Nutresa y Cementos Argos, impulsando la liquidez y valorización de estos activos en el último tramo del año. La recuperación en los retornos del vehículo inmobiliario PEI y las noticias de la integración de las bolsas de valores en Latinoamérica también generaron mejores niveles de liquidez en estos emisores. No obstante, el sector financiero presentó un año complicado en términos de generación de valor, principalmente por la contracción de los márgenes, en un contexto inflacionario, altas tasas de interés, deterioro y desaceleración de la cartera de créditos, acompañado por un mayor nivel de provisiones. Las principales acciones del sector bancario presentaron uno de los menores desempeños en términos de rentabilidad, impulsando el resultado del principal índice accionario en Colombia (MSCI COLCAP).

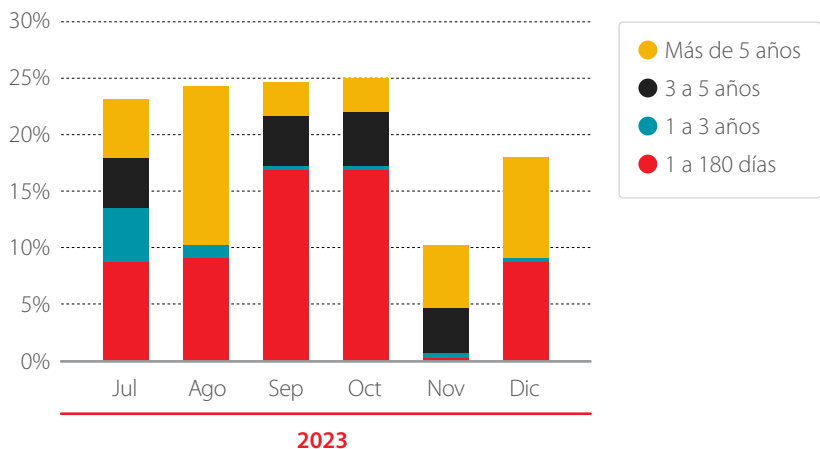


1 Informe de portafolio

Plazo y duración

En el segundo semestre de 2023, el Fondo mantuvo en promedio el 10,16% de sus activos a menos de un año. Las inversiones mayores a un año se ubicaron en promedio en el 10,8%. Las inversiones mayores a 5 años fueron en promedio el 6,65% del portafolio.

COMPOSICIÓN POR PLAZO

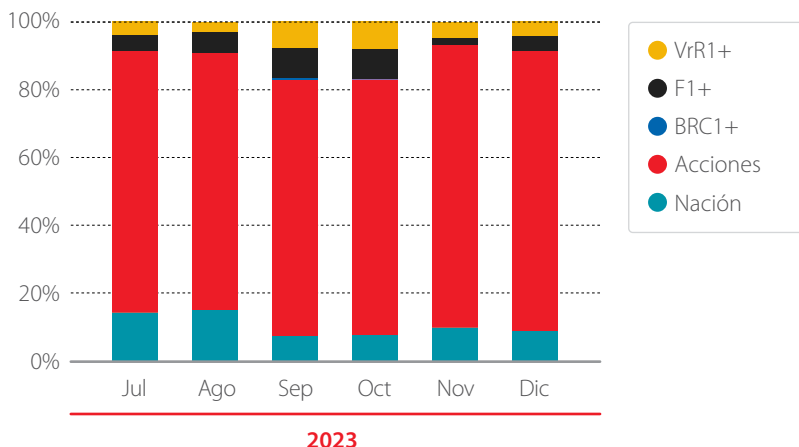


Duración del portafolio

2023					
JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
0,63	0,80	0,40	0,43	0,50	0,57

En el semestre, la duración del Fondo se ubicó, en promedio, en 0,56 años, equivalente a 204 días.

COMPOSICIÓN POR CALIFICACIÓN



Composición por calificación

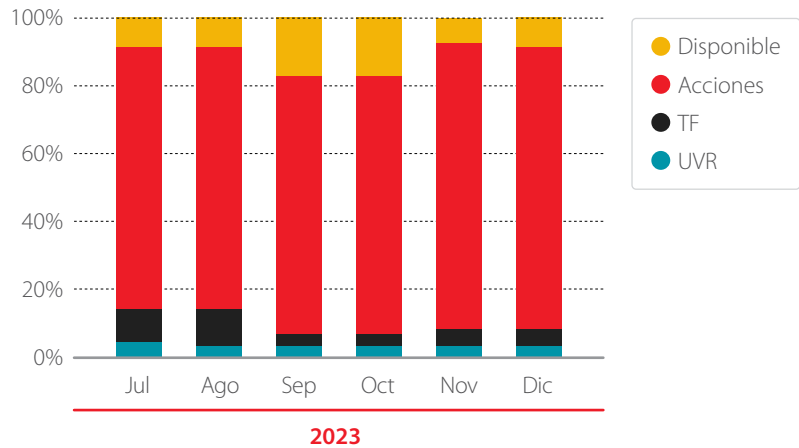
El Fondo mantuvo sus inversiones de renta fija mayoritariamente en títulos de la Nación, con una participación promedio de 10,84%, y en títulos de corto plazo con la más alta clasificación (BRC1+, F1+ y VrR1+), con el 11,29%.



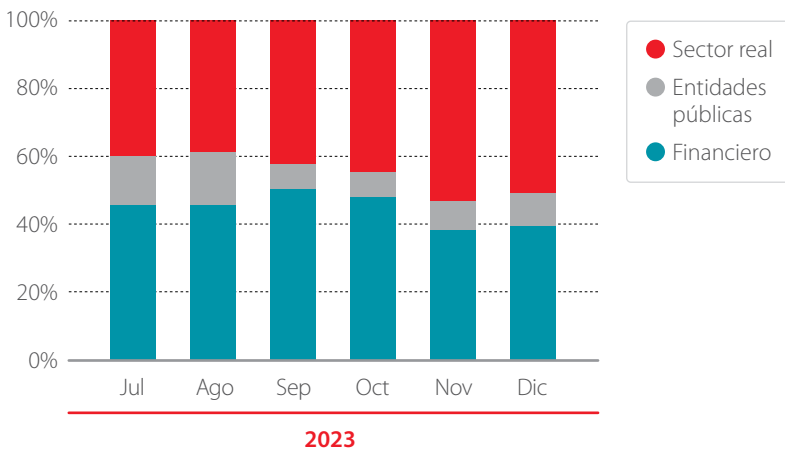
Composición por tipo de renta

El Fondo mantuvo la mayor participación de sus inversiones en acciones, con un promedio del 77,87%. Las inversiones en TES estuvieron en promedio el 10,67% del portafolio de inversiones, donde los títulos en UVR participaron con cerca del 3,7% y los TES tasa fija en pesos con el 6,97%. La participación del disponible se ubicó en un promedio del 11,46%.

COMPOSICIÓN POR TIPO DE RENTA



COMPOSICIÓN POR SECTOR ECONÓMICO



Composición por sector económico

La composición del Fondo se ubicó en promedio en el 44,52% para activos del sector financiero. El 10,67% 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 44,81%, donde se realizaron inversiones en ADR de Grupo Éxito por el 4,94% del fondo, con una cobertura del 100% sobre la volatilidad del tipo de cambio.

2 Informe del Comité de Inversión y Riesgo

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.

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.

El Comité realizó 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, respecto al mandato de inversión (portafolio de referencia) y la exposición al riesgo del mismo 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 y buscaron 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.

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 segundo semestre de 2023, relacionados con el nivel de riesgo asumido en el Fondo y su desempeño, en general se evidenciaron 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, el Fondo mantuvo niveles de liquidez apropiados y cumplió con los límites regulatorios establecidos. Se escaló una alerta bajo el modelo interno que fue atendida oportunamente. Al cierre del semestre, el indicador de liquidez normativo se ubicó en 7,6 veces de cubrimiento de los activos líquidos en relación con las necesidades de liquidez de los adherentes al Fondo, un nivel adecuado y holgado.
- Se llevó a cabo el seguimiento de los límites de inversión, tanto internos como de reglamento, no se evidenció situaciones relevantes a reportar ni se presentaron excesos de carácter activo.
- Respecto al desempeño frente al portafolio de referencia (reflejo del mandato de inversión), durante el periodo se evidenció un menor resultado, explicado principalmente por una ligera participación menor del portafolio en algunas acciones, en comparación con el índice MSCI Colcap.
- En la evaluación respecto a la competencia, se evidenciaron en el Fondo menos niveles de riesgo, con menor rentabilidad frente al promedio de la industria².

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 tal 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 2023 fue positivo, con niveles de exposición a los riesgos de mercado y liquidez adecuados, acorde 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.

3 Informe de rentabilidad y valor de unidad

COMPOSICIÓN POR VALOR DE LA UNIDAD



RENTABILIDAD BRUTA Y NETA (180 DÍAS)



En el segundo semestre de 2023, el Fondo tuvo una rentabilidad neta de 25% EA. El valor de la unidad pasó de COP 111.335 en junio de 2023 a COP 124.423 en diciembre de 2023.

FONDO SEGURIDAD BOLÍVAR		
RENTABILIDAD SEMESTRAL NETA (EA)	COMISIÓN (EA)	RENTABILIDAD SEMESTRAL BRUTA (EA)
25,11%	2%	27,61%

La diferencia entre las dos rentabilidades corresponde a los gastos del Fondo.

4 Análisis de estados financieros

En cumplimiento del Decreto 1242 de 2013, incorporado en el Decreto 2555 de 2010, y las disposiciones de la Circular Básica Jurídica expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, normas que regulan el informe de rendición de cuentas, se presentan los estados financieros del Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar y sus respectivos análisis financieros vertical y horizontal al cierre del 31 de diciembre de 2023, comparados con la misma fecha del año 2022.

Balance general

Para el análisis vertical del balance general se utilizó como parámetro de comparación el rubro Patrimonio Especiales.

ANÁLISIS VERTICAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2022

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 diciembre de 2023, el valor del disponible representaba el 8% del rubro Patrimonio 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 diciembre de 2023, las inversiones representaban el 91% del rubro Patrimonio especiales.

ANÁLISIS VERTICAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2022

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 2022, el valor del disponible representaba el 19% del rubro Patrimonio 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 diciembre de 2022, las inversiones representaban el 81% del rubro Patrimonio especiales.

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

- **Disponible:** Con respecto al cierre de diciembre de 2022, este rubro disminuyó en COP 6.708 millones, que corresponden a una reducción del 55%, por menor disposición de recursos líquidos para la atención de la operación.
- **Inversiones:** Con respecto al cierre de diciembre de 2022, este rubro creció en COP 7.035 millones (inversiones a valor razonable con cambios en resultados), que corresponden al 14%.
- **Cuentas por pagar:** Con respecto al cierre de diciembre de 2022, este rubro disminuyó COP 5 millones, producto de la retención en la fuente por pagar y los retiros de participaciones que quedaron pendientes de pago al cierre del mes.
- **Patrimonio especiales (participaciones en fondos de inversión colectiva):** Con respecto al cierre de diciembre de 2022, disminuyó COP 705 millones, principalmente por la rentabilidad del Fondo.

FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SEGURIDAD BOLÍVAR
BALANCES GENERALES
A 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021
(Valores en millones de pesos, excepto porcentajes)

	31.DIC.2023		31.DIC.2022		31.DIC.2021		VARIACIÓN DIC 2023 - DIC 2022		VARIACIÓN DIC 2022 - DIC 2021	
	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%	12.211,4	19%	5.638,8	7%	-6.708,9	-55%	6.572,6	117%
INVERSIONES										
Negociables en títulos de deuda	57.158,8	91%	50.123,4	81%	63.033,0	93%	7.035,4	14%	-12.909,6	-20%
CUENTAS POR COBRAR										
Diversas	415,9	1%	38,9	0%	72,7	0%	377,0	969%	-33,8	-46%
TOTAL ACTIVO	63.077,2	100%	62.373,7	100%	68.744,5	100%	703,5	1%	-6.370,8	-9%
PASIVO										
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE										
Operaciones de contado	3,2	0%	0,0	0%	-	0%	3,2		0,0	
CUENTAS POR PAGAR										
Comisiones y honorarios	212,7	0%	218,0	0%	712,0	0%	-5,3	-2%	-494,0	-69%
TOTAL PASIVO	215,9	0%	218,0	0%	712,0	0%	-2,1	-1%	-494,0	-69%
PATRIMONIO										
PATRIMONIOS ESPECIALES										
Participaciones en Fondos de Inversión	62.861,3	100%	62.155,7	100%	68.032,5	100%	705,6	1%	-5.876,8	-9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	63.077,2	100%	62.373,7	100%	68.744,5	100%	703,5	1%	-6.370,8	-9%
Cuentas de orden deudoras por contra	62.554,3		49.871,3		63.033,0					

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

KAROL AVENDANO 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 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el 1% del total de los ingresos operacionales fue generado por rendimientos de recursos líquidos en cuentas de ahorros, y el 92% por valoración de inversiones a valor razonable en instrumentos de patrimonio e inversiones a valor razonable en títulos de deuda.

En referencia a los gastos operacionales, la única cifra correspondió al rubro valoración de inversiones a valor razonable en instrumentos de patrimonio e inversiones a valor razonable en títulos de deuda, dado que representó el 91% del total de los ingresos operacionales.

A diciembre 31 de 2023, los rendimientos abonados a los adherentes del Fondo acumulados correspondieron al 6% del total de los ingresos operacionales.

ANÁLISIS VERTICAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, el 1% del total de los ingresos operacionales fue generado por rendimientos de recursos líquidos en cuentas de ahorro, y el 95% por valoración de inversiones a valor razonable en instrumentos de patrimonio e inversiones a valor razonable en títulos de deuda.

En lo referente a los gastos operacionales, la cifra más representativa correspondió a 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.

A diciembre 31 de 2022, los rendimientos abonados a los adherentes del Fondo acumulados correspondieron al -2% del total de los ingresos operacionales.

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

- **Intereses:** Este rubro creció COP 202 millones, que corresponden al 29%, debido principalmente a la estrategia de inversión aplicada en los años 2022 y 2023, que busca mantener una proporción de recursos en cuentas de ahorro remuneradas.
- **Valoración de inversiones a valor razonable en instrumentos de patrimonio y títulos de deuda:** Con respecto al año 2022, disminuyó en COP 25.435 millones, que corresponden al 78%, debido a la proporción en portafolio de inversiones durante el año 2023.
- **Comisiones:** Con respecto al año 2022, este rubro disminuyó 11%, principalmente por el decrecimiento del Fondo.
- **Rendimientos Abonados:** Disminuyó en COP 5.943 millones, que corresponden principalmente por la rentabilidad del Fondo.

FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SEGURIDAD BOLÍVAR
ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS
Períodos terminados el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021
(Valores en millones de pesos, excepto porcentajes)

RUBRO	31.DIC.2023		31.DIC.2022		31.DIC.2021		VARIACIÓN DIC 2023 - DIC 2022		VARIACIÓN DIC 2022 - DIC 2021	
	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	COP	%	COP	%
INGRESOS OPERACIONALES										
Intereses	891,6	1%	689,3	0,6%	99,2	0%	202,3	29%	590,1	595%
Por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda	4.505,1	5%	2.208,6	2%	1.902,4	2%	2.296,5	104%	306,2	16%
Por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de patrimonio	79.865,5	92%	107.597,0	93%	78.333,5	95%	-27.731,5	-26%	29.263,5	37%
Por venta de inversiones	297,4	0%	249,3	0%	39,4	0%	48,1	19%	209,9	533%
Cambios	646,3	2%	1.329,8	1%	118,8	0%	-683,5	-51%	1.211,0	1019%
Valoración de derivados de cobertura	220,6	0%	0,0	0%	0,0	0%	220,6		0,0	
Dividendos y participaciones	0,0	0%	4.220,8	4%	1.931,6	3%	-4.220,8	-100%	2.289,2	119%
Otros	0,0	0%	2,6	0%	0,0	0%	-2,6	-100%	2,6	25900%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	86.426,5	100%	116.297,4	100%	82.424,9	100%	-29.870,9	-26%	33.872,5	41%
GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES										
Comisiones	1.160,7	1%	1.301,4	1%	1.301,0	2%	-140,7	-11%	0,4	0%
Por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda	2.782,9	3%	2.303,1	2%	2.148,3	3%	479,8	21%	154,8	7%
Por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de patrimonio	77.543,8	88%	113.547,2	98%	79.329,7	96%	-36.003,4	-32%	34.217,5	43%
Por venta de inversiones	335,5	1%	163,2	0%	87,8	0,1%	172,3	106%	75,4	86%
Perdida valoración operaciones de contado	3,2	0%	0,0	0%	0,0	0,0%	3,2		0,0	
Honorarios	21,4	0%	17,9	0%	17,9	0,0%	3,5	19%	0,0	0%
Cambios	826,0	1%	1.155,8	1%	78,2	0,0%	-329,8	-29%	1.077,6	1378%
Impuesto gravamen a los movimientos financieros	5,3	0%	5,8	0%	5,6	0,0%	-0,5	-9%	0,2	4%
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	32,0	0%	31,8	0%	32,8	0,0%	0,2	1%	-1,0	-3%
Otros	1,2	0%	0,0	0%	0,2	0,0%	1,2	11797%	-0,2	-95%
TOTAL EGRESOS Y COSTOS OPERACIONALES	82.712,0	94%	118.526,2	102%	83.001,5	101%	-35.814,2	-30%	35.524,7	43%
RENDIMIENTOS ABONADOS	3.714,5	6%	-2.228,8	-2%	-576,6	-1%	5.943,3	-267%	-1.652,2	287%

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.

5 Evolución de gastos

Los gastos del Fondo acumulados del 1 de enero al 31 de diciembre de los años 2023, 2022 y 2021 se detallan a continuación:

(Valores en millones de pesos, excepto porcentajes)

RUBRO GASTOS	2023	2022	2021
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos Bancarios	1,5	0,0	0,6
Revisoría Fiscal	21,4	17,9	17,9
Impuestos Gravamen Movimientos Financieros	5,2	5,7	5,6
Diferencia en cambio	826,0	1.155,79	78,2
Extractos	0,0	0,2	0,1
Informe de gestión	7,8	6,1	6,4
Custodio	22,9	25,2	26,0
Bolsa de Valores de Colombia	1,3	0,3	0,3
Otros	1,2	0,0	0,2
TOTAL GASTOS OPERACIONALES (SIN INCLUIR COMISIÓN ADMINISTRACIÓN)	887,3	1.211,3	135,3
Comisión de Administración	1.159,2	1.301,4	1.300,4
Total Gastos Operacionales	2.046,5	2.512,7	1.435,7
VALOR PROMEDIO FIC (AÑO)	58.683,1	65.673,1	65.329,0
PORCENTAJE GASTOS = TOTAL GASTOS OPERACIONALES / VALOR PROMEDIO FIC	1,5%	1,8%	0,2%

Los gastos más representativos fueron los relacionados con custodio, diferencia en cambio y revisoría fiscal.

Los gastos operacionales (sin incluir comisión de administración) acumulados del 1 de enero al 31 de diciembre de los 3 últimos años, comparados con el valor promedio del Fondo, impactaron la rentabilidad entre 1 y 2 pb.

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

Para la comisión se da cumplimiento a 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 2023:

(Valores en millones de pesos)

SALDO ANTERIOR	TASA	SALDO ANTERIOR X TASA	CÁLCULO COMISIÓN
62.861.032.595	1,000054255	62.864.443.136	3.410.541

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 de 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:

- Atender de manera oportuna y efectiva a los consumidores financieros de las entidades correspondientes.
- 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.
- 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.
- Ser vocero de los consumidores financieros ante la respectiva entidad vigilada.
- 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.
- Proponer a las autoridades competentes las modificaciones normativas que resulten convenientes para la mejor protección de los derechos de los consumidores financieros.
- 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