Universitas Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia

Rendición de cuentas 31 de Diciembre de 2023

Apreciado inversionista: El informe de rendición de cuentas de Universitas contiene información detallada del comportamiento del Fondo de Inversión durante el **segundo semestre de 2023**, con el fin de que tenga información completa de su inversión en este periodo.

Informe Económico

El segundo semestre del 2023 estuvo marcado por la persistencia del ciclo de desaceleración económica a nivel mundial. Sin embargo, resulta notable que, contra todo pronóstico inicial, los resultados globales superaron las expectativas establecidas a principios de año, dando lugar a un fortalecimiento significativo del mercado laboral. Simultáneamente, se implementó una política monetaria contractiva, que se mantiene cautelosa ante la incertidumbre generada por factores internos y externos susceptibles de afectar la inflación.

En el inicio de este periodo, se evidenció una inclinación hacia la renta fija y activos refugio en anticipación a una disminución de tasas, expectativas que se fueron postergando gradualmente hasta el 2024. Además, las condiciones económicas y financieras en Estados Unidos propiciaron la reducción de su calificación crediticia, en un contexto de discusiones presupuestales.

En cuanto al panorama local, la economía colombiana enfrenta un periodo de contracción económica que se manifestó en el tercer trimestre del 2023, caracterizado por una clara tendencia decreciente en la inversión y el gasto de los hogares, que posiblemente se mantendrá en los primeros meses del 2024.

Aunque las presiones inflacionarias se han mitigado ligeramente, pasando del 11,78% en julio al 9.28% en diciembre del 2023, este alivio propició un cambio en la política monetaria. En diciembre, se tomó la decisión de reducir la tasa de intervención en 25 puntos básicos, pasando de 13.25 a 13% marcando un ajuste significativo después de mantenerla inalterada durante 8 meses consecutivos.

En relación con la Tasa Representativa del Mercado (TRM) en Colombia, la complejidad del escenario económico mundial y local durante el segundo semestre del 2023 influyó directamente en su comportamiento. En este periodo, la TRM experimentó un fortalecimiento del 7,21%, cerrando el año en $3.873,9. El promedio semestral se situó en $4.055,4 con un máximo de $4.346,5 y un mínimo de $3.820,0.

Este comportamiento se atribuye a la disminución del riesgo país, medido a través de los Credit Default Swaps (CDS) a 5 años, que experimentaron una reducción del 33,6%, alcanzando su valor mínimo histórico, no visto en los últimos 2 años. Este indicador refleja la percepción de riesgo y contribuye a la fortaleza de la TRM durante los últimos meses del año.

En conclusión, el entorno económico está enfrentando desafíos significativos en términos de inflación, política monetaria y crecimiento económico, aspectos que se proyectan que seguirán siendo riesgos inminentes en el 2024. A su vez, persistirá la incertidumbre en el mercado colombiano en cuanto a las decisiones políticas que aún están en proceso de discusión. *

***Fuentes:** Bloomberg; DANE; Banco de la República; Investing.com;Reuters; ANIF; Fedesarrollo; ECR; 4CAST

Nuestra Política de Inversión

La política de inversión del Fondo de Inversión se rige de manera general por los siguientes aspectos:

- Estructurar un portafolio estable en su rentabilidad con un manejo prudente y seguro.
- Seleccionar inversiones en diferentes emisores que cuenten con las mayores calificaciones crediticias del mercado.
- Mantener la disponibilidad de recursos a la vista.
- Maximizar la rentabilidad de los recursos disponibles para inversión de acuerdo con el nivel de riesgo moderado que caracteriza al Fondo.

Lo anterior, atendiendo en todo caso la normatividad vigente aplicable a la materia, la política de cupos y límites aprobados por la Junta Directiva de la Entidad, y los principales criterios involucrados en la gestión para la conformación del portafolio de inversión: Liquidez, riesgo, rentabilidad de las inversiones y seguridad.

Informe de Desempeño

Durante el segundo semestre de 2.023, Universitas FIC Abierto con Pacto de Permanencia obtuvo una rentabilidad neta de 16.34% E.A. Como se observa en la Tabla No. 1., durante todo el semestre, se presentaron rentabilidades mensuales netas positivas (Tabla No. 1).

(Tabla 1)	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Rentabilidad Neta E.A.%	3.38%	16.34%	13.41%	5.89%	30.31%	32.09%
Volatilidad Anualizada	1.45%	2.58%	2.18%	1.59%	1.40%	1.90%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Universitas Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia

Rendición de cuentas 31 de Diciembre de 2023

A continuación, se realiza un análisis del **segundo semestre de 2.023** detallado de manera mensual de la rentabilidad de cada clase de activo del fondo y su impacto en la rentabilidad del fondo, con el fin de que el inversionista pueda tener una mejor comprensión cuantitativa del comportamiento y desempeño de la rentabilidad general del fondo:

*Cifras en Millones

Julio 2023	RENTABILIDAD
Títulos TIN MDO	18.47%
Títulos IBR MDO	9.66%
Títulos IPC MDO	1.98%
Títulos Tasa Fija MDO	13.57%
Títulos UVR MDO	5.23%
Tils COP MDO	12.37%
MERCADO	**5.32%**
SUBTOTAL PORTAFOLIO	5.32%
Cuentas de Ahorro	12.05%
SUBTOTAL DISPONIBLE	12.05%
TOTAL INVERSIONES	6.37%

Agosto 2023	RENTABILIDAD
Títulos TIN MDO	17.53%
Títulos IBR MDO	29.51%
Títulos IPC MDO	15.97%
Títulos Tasa Fija MDO	45.78%
Tips UVR MDO	9.55%
MERCADO	**21.17%**
SUBTOTAL PORTAFOLIO	21.17%
Cuentas de Ahorro	11.25%
SUBTOTAL DISPONIBLE	11.25%
TOTAL INVERSIONES	19.61%

Septiembre 2023	RENTABILIDAD
Títulos TIN MDO	13.48%
Títulos IBR MDO	33.88%
Títulos IPC MDO	18.31%
Títulos Tasa Fija MDO	-0.83%
Tips UVR MDO	8.09%
MERCADO	**17.45%**
SUBTOTAL PORTAFOLIO	17.45%
Cuentas de Ahorro	12.45%
SUBTOTAL DISPONIBLE	12.45%
TOTAL INVERSIONES	16.67%

Octubre 2023	RENTABILIDAD
Títulos TIN MDO	18.63%
Títulos IBR MDO	-0.16%
Títulos IPC MDO	12.79%
Títulos Tasa Fija MDO	-3.92%
Tips UVR MDO	11.37%
MERCADO	**8.46%**
SUBTOTAL PORTAFOLIO	8.46%
Cuentas de Ahorro	12.11%
SUBTOTAL DISPONIBLE	12.11%
TOTAL INVERSIONES	8.98%

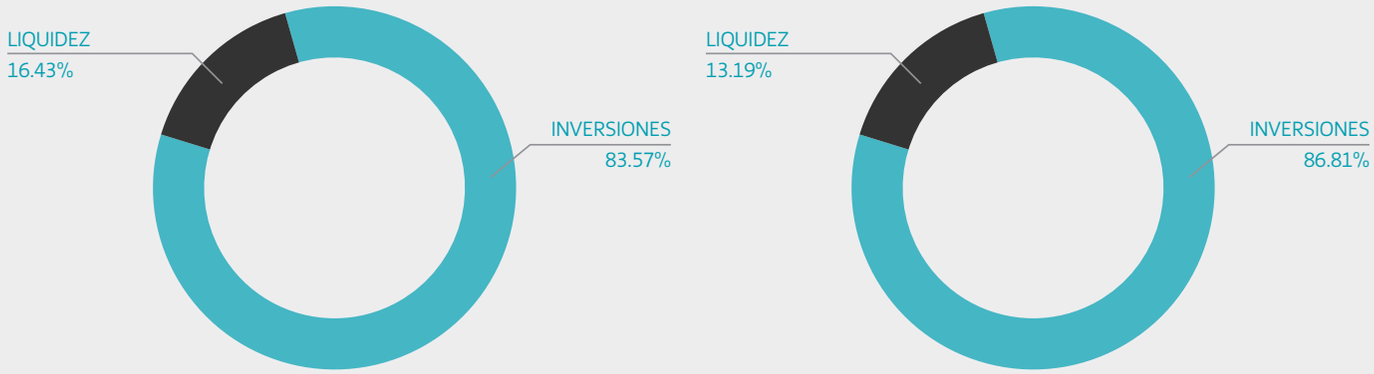
Noviembre 2023	RENTABILIDAD
Títulos TIN MDO	-3.31%
Títulos IBR MDO	37.53%
Títulos IPC MDO	37.83%
Títulos Tasa Fija MDO	68.71%
Test B Tasa Fija MDO	45.65%
Tips UVR MDO	13.68%
MERCADO	**38.29%**
SUBTOTAL PORTAFOLIO	38.29%
Cuentas de Ahorro	11.07%
SUBTOTAL DISPONIBLE	11.07%
TOTAL INVERSIONES	33.98%

Diciembre 2023	RENTABILIDAD
Títulos TIN MDO	1.07%
Títulos IBR MDO	29.19%
Títulos IPC MDO	39.12%
Títulos Tasa Fija MDO	88.58%
Test B Tasa Fija MDO	24.85%
Tips UVR MDO	20.57%
MERCADO	**39.65%**
SUBTOTAL PORTAFOLIO	39.65%
Cuentas de Ahorro	12.90%
SUBTOTAL DISPONIBLE	12.90%
TOTAL INVERSIONES	35.81%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La liquidez del fondo disminuyó de 16.4% en julio de 2.023 a 13.1% en diciembre de 2.023, aumentando sus inversiones debido a las tasas vistas en el mercado durante el semestre. Debido a lo anterior, el portafolio aumenta de 83.5% a 86.8% (Gráfico 1).

(G. 1)



Julio de 2023 **Diciembre de 2022**

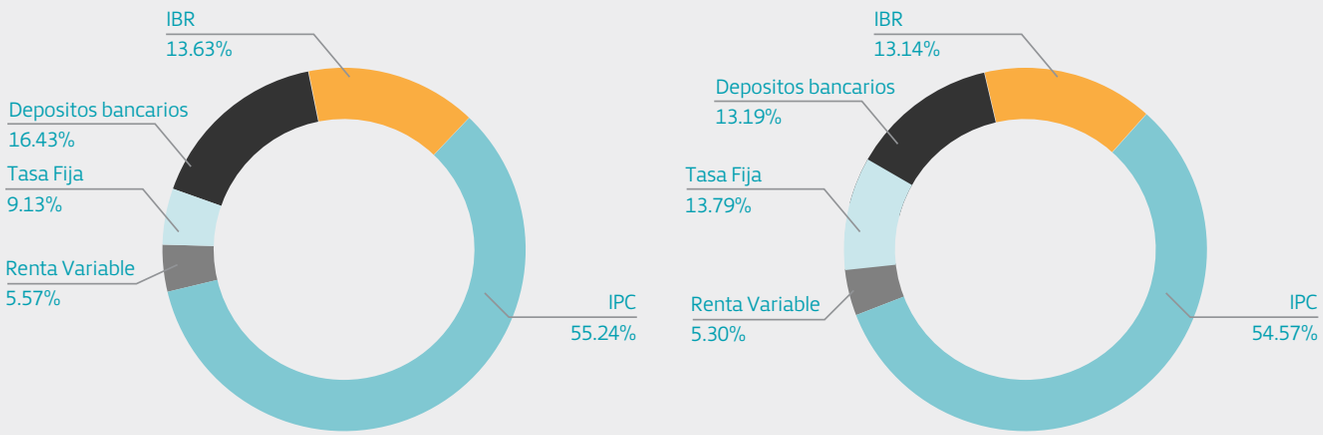
A 31 de diciembre de 2.023, el fondo cuenta con 70.014 inversionistas y $127.785 millones en recursos administrados.

Estructura del Portafolio

El portafolio siempre se ha estructurado bajo los lineamientos de la política de inversión, que se encuentra explicada en el reglamento y en el prospecto de inversión del Fondo de Inversión.

El Fondo disminuyó posiciones en IBR (de 13.6% a 13.1%), IPC (de 55.2% a 54.5%), renta variable (de 5.5% a 5.3%) y depósitos bancarios (de 16.4% a 13.1%). Se incrementaron posiciones en tasa fija pasando de 9.13% a 13.79%. (Gráfico 2).

(G. 2) **Universitas por Tipo de Renta** **Universitas por Tipo de Renta**

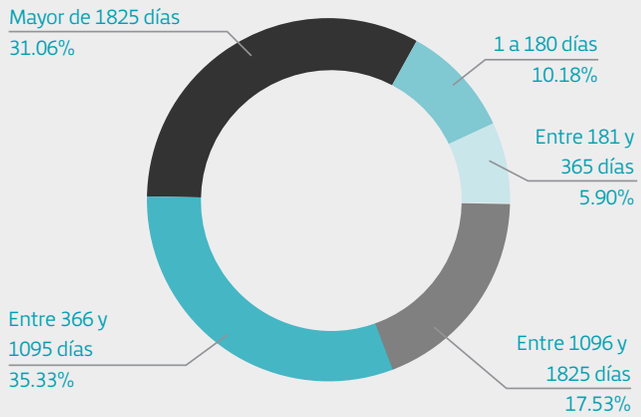


Julio de 2022 **Diciembre de 2022**

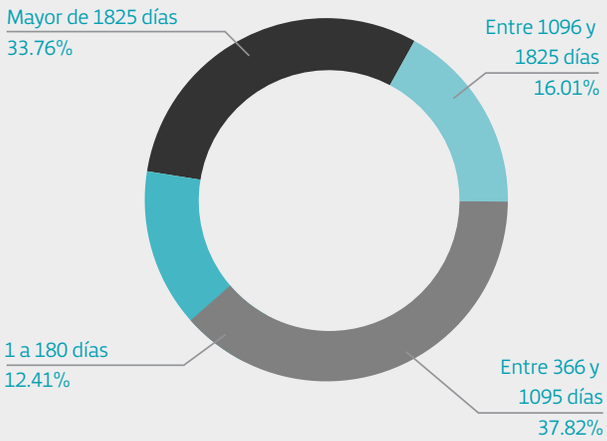
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En relación con el plazo de las inversiones, se aumentaron posiciones de 1 a 180 días (de 10.1% a 12.4%), entre 366 y 1.095 días (de 35.3% a 37.8%) y mayor de 1.825 días (de 31.06% a 33.76%. Se disminuyeron las posiciones en el rango entre 181 y 365 días (de 5.9% a 0%) y el rango de 1.096 a 1.825 (de 17.5% a 16.01%). (Gráfico 3).

(G. 3)



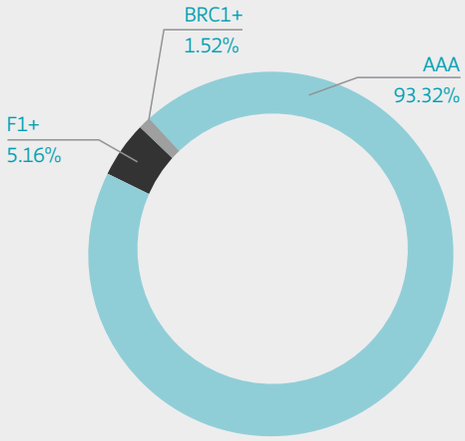
Julio de 2022



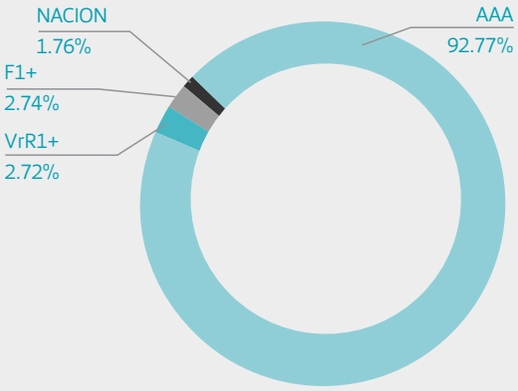
Diciembre de 2022

Cumpliendo con la política de inversión, el portafolio del fondo de inversión está conformado por valores emitidos por entidades con altas calificaciones crediticias. De esta manera, en julio de 2.023 todas las posiciones presentan calificación AAA y al final del segundo semestre el 98.2% de las inversiones son AAA y el 1.78 son Nación. (Gráfico 4).

(G. 4)



Julio de 2022



Diciembre de 2021

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Universitas Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia

Rendición de cuentas 31 de Diciembre de 2023

Estados Financieros y Gastos del Fondo

Cifras en millones

BALANCE GENERAL	Periodo 202312	Análisis vertical. 202312	Periodo 202212	Análisis vertical. 202212	Variación
ACTIVO	**128,371**	**100%**	**103,571**	**100%**	**-19%**
Bancos y Otras Entidades Financieras	16,936	13.2%	17,870	17.3%	6%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	104,627	81.5%	79,612	76.9%	-24%
Títulos participativos derivados de procesos de titulariz	6,808	5.3%	6,089	5.9%	-11%
Inversiones a costo amortizado	0	0.0%	0	0.0%	0%
Diversas	0	0.0%	0	0.0%	0%
PASIVO	**586**	**100%**	**470**	**100%**	**-20%**
Cuentas Por Pagar	586	100.0%	470	100.0%	-20%
BIENES FIDEICOMITIDOS	**127,785**	**100%**	**103,101**	**100%**	**-19%**
Patrimonios especiales	127,785	100.0%	103,101	100.0%	-19%

ESTADO DE RESULTADOS	Periodo 202312	Análisis vertical. 202312	Periodo 202212	Análisis vertical. 202212	Variación
INGRESOS	**37,473**	**100%**	**23,960**	**100%**	**-36%**
Operacionales	**37,473**	**100.0%**	**23,960**	**100.0%**	**-36%**
Ingresos financieros operaciones del mercado monetario	2,027	5.4%	1,032	4.3%	-49%
GASTOS Y COSTOS	**37,473**	**100%**	**23,960**	**100%**	**-36%**
Operacionales	**13,712**	**36.6%**	**23,315**	**97.3%**	**70%**
Rendimientos Por Compromosos de Tranferencia en C.	0	0.0%	0	0.0%	0%
Por disminución en el valor razonable	9,655	25.8%	18,682	78.0%	94%
Título participativos derivados de procesos de titularización	428	1.1%	1,532	6.4%	258%
Perdida en venta de inversiones	0	0.0%	2	0.0%	100%
Rendimientos Abonados	**23,761**	**63.4%**	**645**	**2.7%**	**-97%**

Composición de los gastos

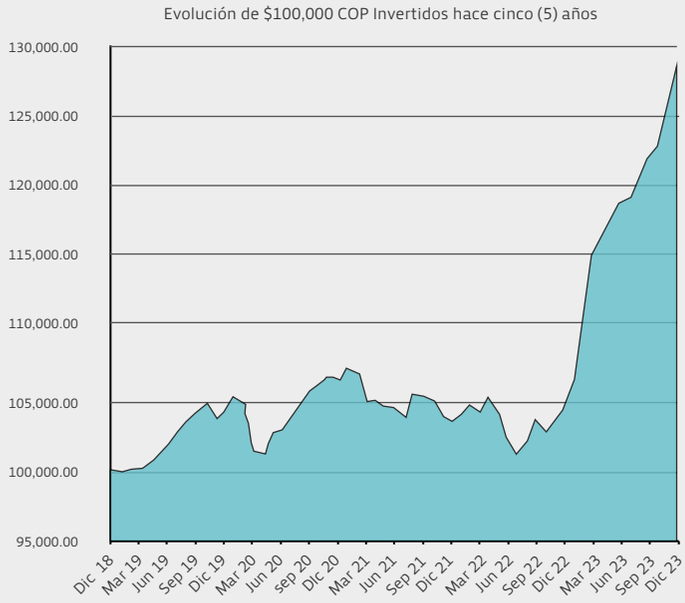
	202312	202306	202212
Servicios Bancarios	0.00%	0.00%	0.00%
Comisión Fiduciaria	95.48%	96.49%	94.81%
Gastos Depósito y Custodia de Títulos	1.67%	1.53%	2.04%
Honorarios	0.21%	0.00%	0.22%
Gravamen Movimientos Financieros	0.43%	0.42%	0.43%
Gastos Bancarios	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos Elaboración y Distribución de Extractos	2.20%	1.53%	2.47%
Otros Gastos	0.01%	0.02%	0.03%
Total Gastos	**100%**	**100%**	**100%**

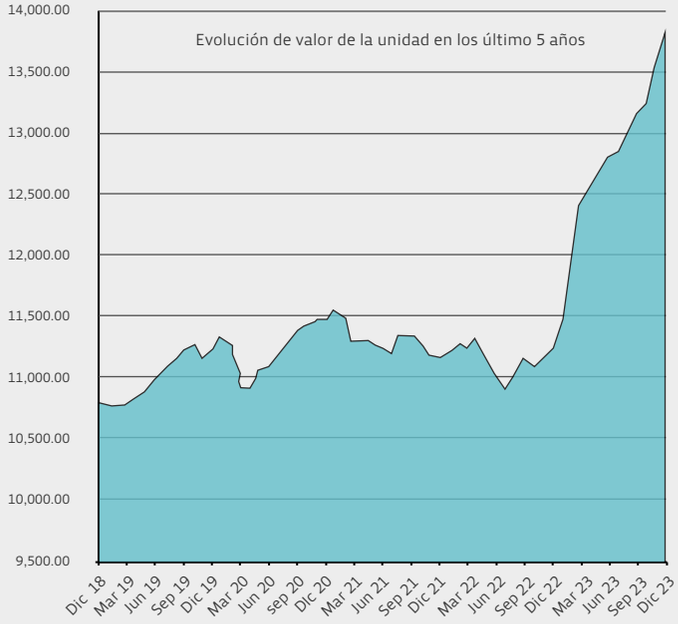
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Los gastos para el Fondo de Inversión Colectiva Universitas están conformados principalmente por la Comisión Fiduciaria, el gasto en Depósito y Custodia de Títulos Valores y el gasto por Elaboración y Distribución de Extractos. De los gastos relacionados anteriormente, la Comisión Fiduciaria a 31 de diciembre de 2023 representó el 95.4% del total, seguido por el gasto de elaboración y distribución de extractos con 2.2% y el gasto de depósito y custodia de títulos con 1.67%.

(G. 5)

Valor de la Unidad





Evolución del valor de la unidad segundo semestre 2.022

(Tabla 2)	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Valor de la unidad ($)	12, 827.15	12,993.10	13,128.16	13,192.08	13,482.31	13,804.80

El valor de la unidad durante el segundo semestre de 2.023 presentó un comportamiento mensual positivo. A 31 de julio de 2.023 el valor de la unidad se ubicó en $12.827.15 y al 31 de diciembre de 2.023 ascendió a $13.804.80, presentando un crecimiento de 7.62% durante el período.

Nuestra Calificación

El 1 de septiembre de 2023 Value and Risk Rating S.A., ratificó la calificación del Fondo de Inversión, en F- AAA para el riesgo de crédito, VrM 4 para riesgo de mercado, 1+ en riesgo de administración y bajo para riesgo de liquidez. Lo que traduce en un buen manejo de las inversiones y un buen desempeño en nuestros procesos.

Para Tener en Cuenta...

A través de los siguientes canales, usted puede dar a conocer ante el Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia AMV las quejas relacionadas con posibles infracciones que se observen en el mercado, los reclamos que puedan llegar a tener sobre la gestión de AMV o de sus funcionarios, así como la formulación de solicitudes ante este organismo de autorregulación.

Quejas: quejas@amvcolombia.org.co
Reclamos: calidad@amvcolombia.org.co
Peticiones: jbuitrago@amvcolombia.org.co

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Para mayor información acerca de los procedimientos para la presentación de sus quejas, reclamos y peticiones, usted puede ingresar a la página Web de AMV **www.amvcolombia.org.co**

Información del contacto del Revisor Fiscal

Revisor Fiscal: Natalia Valderrama Tapiero / Bogotá. Teléfono: 301 392 27 34 /
E-mail: Natalia.valderrama@pwc.com

Información del Defensor del Consumidor Financiero

Presente sus reclamos o quejas al DEFENSOR DEL CLIENTE FINANCIERO:

Defensor del Cliente Financiero: Jose Guillermo Peña. Dirección: Avenida 19 No. 114 – 09 Oficina 502 Bogotá D.C. / Teléfonos: 2 131370 / 2 131322 / Correo Electrónico: defensoriafiduciariacolmena@pgabogados.com.

El horario de atención de la defensoría del Cliente es de lunes a viernes de 8:00 a.m. a 1:00 p.m. y de 2:00 p.m. a 5:30 p.m.

Para más información sobre las funciones, asuntos de competencia y procedimientos ante el DEFENSOR DEL CLIENTE, puede consultar la página Web www.fiduciariacolmena.com

Por su seguridad!

Con el fin de velar por la seguridad de su información y de sus transacciones tenga en cuenta las siguientes recomendaciones:

- En Fiduciaria Colmena y en el Banco Caja Social no se recibe ni se entrega dinero en efectivo.
- No entregue documentos a personas que no estén identificadas como empleados de la Fiduciaria Colmena o del Banco Caja Social
- No utilice enlaces dentro de un e-mail para ingresar a una página Web, si sospecha que el mensaje puede no ser auténtico.
- Ingrese al sitio Web escribiendo la dirección usted mismo (Ej.: https://www.fiduciariacolmena.com o www.bancocajasocial.com.co)
- Usted no debe comunicar información confidencial como información de cuentas vía correo electrónico. Por la seguridad de su información no comparta con nadie la información básica de su producto, condiciones de manejo, etc., que permita que personas ajenas a usted realicen transacciones en nombre suyo.
- Antes de enviar información financiera a través de un sitio Web, mire el icono del "candado" en la barra de estatus del navegador de Internet
- Recuerde que el Banco Caja Social y la Fiduciaria NUNCA realizan envíos de correos electrónicos solicitando acceso o claves de sus productos.
- Recuerde revisar el extracto de su cuenta para verificar el saldo y movimientos realizados.

En caso de más información o tener inquietudes del producto y los procedimientos lo invitamos a contactarse con nosotros en:
Fiduciaria Colmena
fiduciaria@colmena.com.co
Calle 72 No. 10 – 71 Piso 5
Bogotá, DC, 11001 Colombia
+57-601 210-5040
O consultar nuestra página de Internet: www.fiduciariacolmena.com.

Advertencia: “Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia existe un reglamento de inversión y un prospecto, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.fiduciariacolmena.com.co y en las instalaciones de la Fiduciaria. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria Colmena, de UNIVERSITAS Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado.
Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo de Inversión Colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del Fondo de Inversión Colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejate”.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA