



**FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTA
SIN PACTO DE PERMANENCIA
FIDUEXCEDENTES**

Gestor: FIDUCIARIA BANCOLOMBIA

Custodio: Cititrust S.A.

**Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Segundo Semestre de 2024**

Nuestro Fondo

El objetivo del Fondo de Inversión Colectiva, FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTA SIN PACTO DE PERMANENCIA FIDUEXCEDENTES, es proporcionar un instrumento de inversión de riesgo conservador, dirigido a todo tipo de inversionistas e ideal para el manejo y administración de los recursos y excedentes de liquidez de las entidades territoriales, las entidades descentralizadas del orden territorial y demás entidades sujetas al régimen de inversiones de excedentes de liquidez establecido en el capítulo IV del Decreto 1525 de 2008 y cualquier norma que lo modifique o sustituya, cuyo propósito es la estabilidad del capital en un horizonte de inversión de corto plazo.

El Fondo invierte en valores de deuda, principalmente de emisores nacionales, tanto del sector público como privado, adicionalmente puede mantener parte de sus recursos en depósitos a la vista para el manejo de su liquidez y administración óptima de su volatilidad.

El estilo de gestión del Fondo es activo, lo cual se traduce en que el equipo de administración busca permanentemente posicionar el portafolio para aprovechar oportunidades de valorización en los mercados en los que invierte, siempre bajo la premisa de una adecuada diversificación por emisor e indicadores, (p.e. tasa fija, DTF, IPC, IBR), y bajo un enfoque conservador hacia los riesgos de crédito y de mercado.

Debido a las restricciones del Decreto 1525 de 2008, este fondo solo puede invertir en títulos Tes y en CDT's Bancarios de las máximas calificaciones.

Para una descripción más completa de los activos admisibles de inversión y demás políticas de administración del Fondo de Inversión Colectiva, remitirse al reglamento de este disponible en

<https://fiduciaria.grupobancolombia.com/productos-servicios/fondos-inversion-colectiva/fichas-tecnicas>

Perfil de Riegos y Riesgos Asociados

El Fondo está expuesto a variedad de movimientos, ya sean positivos o negativos en el valor de los activos que invierte, ocasionados por los cambios de precios en los instrumentos que lo componen, representando un riesgo conservador para los participantes del Fondo. Los clientes, podrán retirar sus recursos en el momento en que los requieran por lo cual el Fondo debe tener inversiones fácilmente convertibles a efectivo buscando mitigar el riesgo de incumplir con las solicitudes de retiro.

Por otra parte, la calificación de los títulos en los que puede invertir se traduce en una alta calidad crediticia del portafolio (el riesgo de impago es bajo o mínimo), la concentración máxima se ubica en

un valor medio asegurando una distribución de las inversiones en diferentes emisores e instrumentos financieros a corto plazo.

La sociedad administradora a través del proceso de gestión del riesgo tiene como objetivo dar cumplimiento a la normatividad vigente y a los compromisos establecidos en el reglamento del Fondo, cumpliendo con las etapas de identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de mercado, liquidez y crédito; así mismo, los modelos, metodologías, políticas y procedimientos diseñados permiten realizar el seguimiento periódico de las exposiciones, las alertas de riesgo y los modelos de medición.

En relación con la gestión de riesgo de mercado el objetivo será determinar una cantidad monetaria que señale la pérdida potencial en que incurre un portafolio de inversiones, así como procesos que permiten monitorear el cumplimiento de los límites. En cuanto al riesgo de liquidez, la administración se apoya en indicadores legales e internos orientados a identificar posibles eventos adversos, con el fin de tomar decisiones oportunas para buscar la estabilidad del Fondo.

La Entidad realiza la gestión de alertas y seguimiento, de las contrapartes, cupos y emisores del portafolio, con base en información pública del mercado y noticias relacionadas con el desempeño de estas; esto permite mitigar los riesgos de incumplimiento o reducción de valor para las posiciones administradas.

En relación con la gestión de Riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) durante el periodo el portafolio se mantuvo estable y no se presentó materialización de riesgos ASG.

Comité de Inversiones

El comité de inversiones se reunió de manera periódica con el fin de evaluar y aprobar las estrategias de inversión para el Fondo, al igual que sus emisores, gobierno corporativo, límites de inversión, entre otras. La conveniencia de las propuestas de inversión se analiza en el marco del objetivo de inversión del Fondo y su oferta de valor

Durante el periodo, el comité se pronunció favorablemente frente a las recomendaciones de inversión planteadas, en el semestre se mantuvo la preferencia por deuda privada vs la deuda pública. No se presentaron alertas de riesgo o sobrepasos de límite legales.

Frente los diferentes indicadores de rentabilidad y riesgos a los cuales se les hace seguimiento en el comité se destacan:

- Rentabilidad vs portafolio de referencia
- Rentabilidad vs peers
- Indicadores de riesgo, (IRL y consumo de VAR)

Comportamiento del Mercado

En el segundo semestre del 2024 continuó la alta incertidumbre por cuenta del cambio en las expectativas de los inversionistas sobre las decisiones de política monetaria en EE. UU. ante unas tasas de interés que se mantendrían elevadas por más tiempo del inicialmente previsto. Adicionalmente, el frente fiscal y político continuó siendo el foco de atención en el panorama local, producto de las expectativas generadas por un deterioro de las finanzas públicas. En el ámbito internacional, la Reserva Federal de EE. UU. recortó la tasa de interés a lo largo del semestre en 100 puntos básicos, dejándola en el rango de 4.25% - 4.50%. A su vez, las expectativas de la Reserva Federal en la última reunión del año fueron de solo dos recortes adicionales de 25 puntos básicos cada uno para el 2025. No obstante, las expectativas del mercado se mantuvieron volátiles a lo largo del semestre, generando fuertes movimientos en ambas direcciones en los activos financieros.

La expectativa sobre las políticas que la nueva administración Trump puedan generar en materia de inflación, el comportamiento del mercado laboral y el crecimiento económico en EE. UU fueron los principales catalizadores para los mercados de renta fija global durante el semestre. Así pues, la deuda cerró el semestre con una valorización promedio de 4.31% EA medido por el índice US AGG.

Por su parte en el ámbito local, el Banco de la República continuó flexibilizando su tasa de política monetaria en línea con las expectativas del mercado, terminando el segundo semestre del año en el 9.5%. Sin embargo, el ajuste en los tipos de interés fue menor al esperado inicialmente por el mercado ante unas condiciones financieras más retadoras a nivel local e internacional. Adicionalmente, hubo una preocupación persistente sobre el estado de las finanzas públicas del país, ya que no hubo un mensaje claro sobre el compromiso fiscal por parte del gobierno en cuanto al cumplimiento de la regla fiscal en el 2024; esto en medio de crecientes presiones de gasto, la intención del gobierno de mantener el presupuesto en niveles récord y varias propuestas de reformas con impacto incierto sobre las finanzas públicas. En medio de este contexto, la deuda colombiana medida por el índice COLTES se valorizó en 0.64% E.A. en el semestre, y el peso colombiano se depreció en 6.49% en el mismo periodo, mostrando una tendencia similar con otras monedas de Latinoamérica.

En nuestras proyecciones, en el escenario base esperamos que las tasas de interés en EE. UU terminen el año en un rango de 3.50%- 3.75%, después de 3 recortes de 25 puntos básicos cada uno, que iniciarían en el segundo trimestre del 2025. A nivel local, esperamos que la tasa de intervención pase del 9.5% en enero al 7% en diciembre del 2025; mientras que en materia de inflación estimamos que al cierre del 2025 se ubicaría en niveles cercanos al 4%, en el límite superior del rango meta establecido por el Emisor.

Estas situaciones son permanentemente monitoreadas por la administración para tomar las medidas apropiadas en la gestión continua del negocio.

Desempeño del Fondo

En el segundo semestre del año, el Fondo continuó con una estrategia medianamente agresiva en cuanto a la exposición al riesgo de mercado medida por la duración modificada frente a la misma métrica de su referente, la cual se mantuvo persistentemente en sobre ponderación. En cuanto a la estrategia de liquidez, se mantuvo una fuerte sub-ponderación a lo largo del semestre con el objetivo de asignarle una mayor participación a la deuda corporativa local de corto plazo. En términos de indexación, se continuó con una preferencia marcada en títulos en tasa fija sobre títulos indexados en tasa variable, de acuerdo con el mayor potencial de valorización identificado. No obstante, se le empezó a dar una mayor participación a aquellos títulos indexados en tasa variable al finalizar el semestre, en línea con las expectativas ajustadas al alza de inflación y de política monetaria.

Durante el semestre la rentabilidad después de comisiones para los inversionistas fue de 8.83% EA y una duración modificada de 0.403 años al finalizar el periodo; acorde a las características del producto y al riesgo asumido en las inversiones. Dicha rentabilidad no puede ser tomada como indicador de rentabilidades futuras.

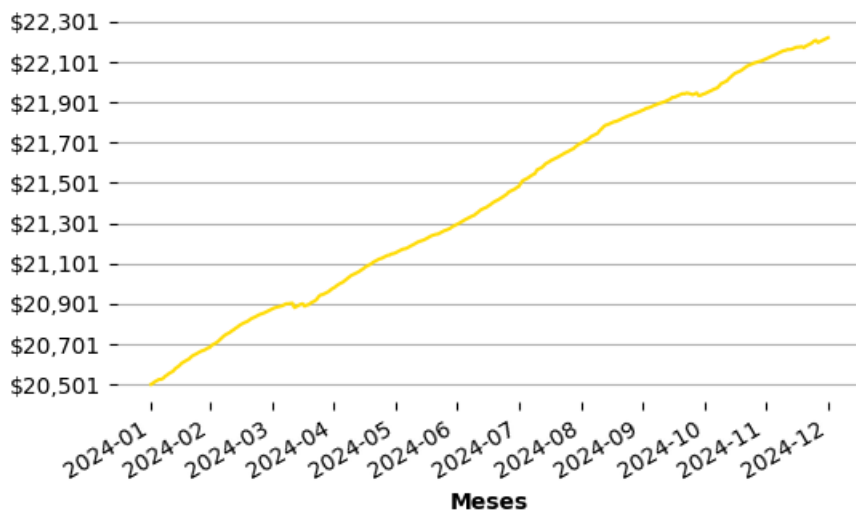
Rentabilidades Netas, Brutas y Número de Inversionistas

El fondo de inversión colectiva cuenta con 2 tipos de participación los cuales se diferencian por el tipo de inversionista y la comisión de administración, a la fecha se encuentra activo: TIPO B.

A continuación, detallamos las rentabilidades en términos E.A. en diferentes ventanas de tiempo y la evolución del valor de unidad durante el semestre.

Neta E.A.				Bruta E.A.				Inversores
Trimestral	Semestre	Año Corrido	Último Año	Trimestral	Semestre	Año Corrido	Último Año	
6.719%	8.835%	9.319%	9.319%	8.357%	10.505%	10.997%	10.997%	6276

Evolución del Valor de Unidad FIDUEXCEDENTES TIPO B

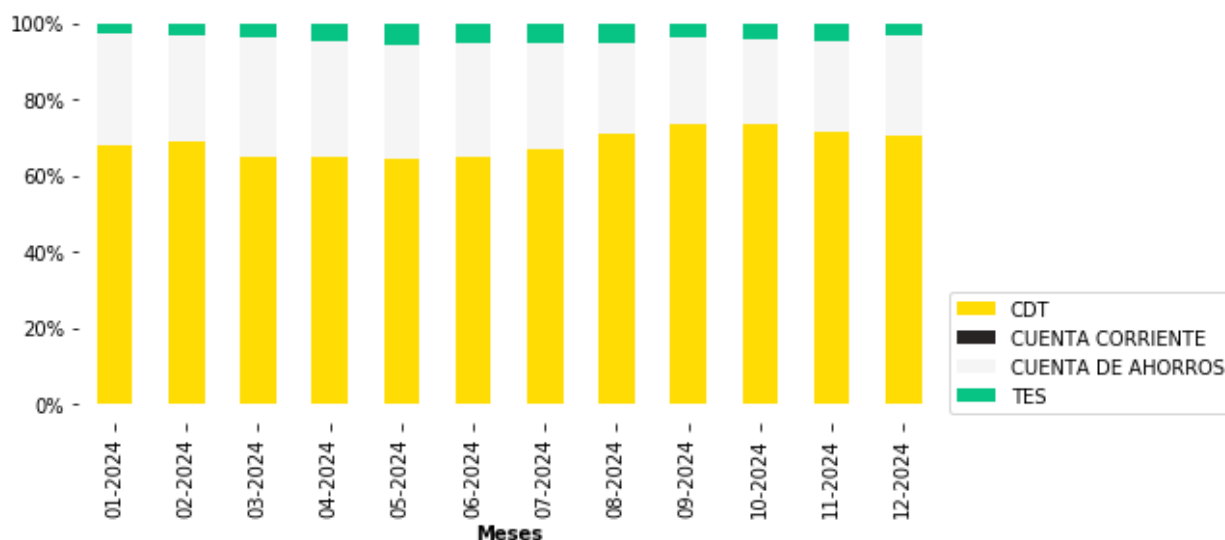


Durante el periodo el valor de unidad neto se valorizó pasando de \$20,500.57 a \$22,221.80

Composición del Portafolio

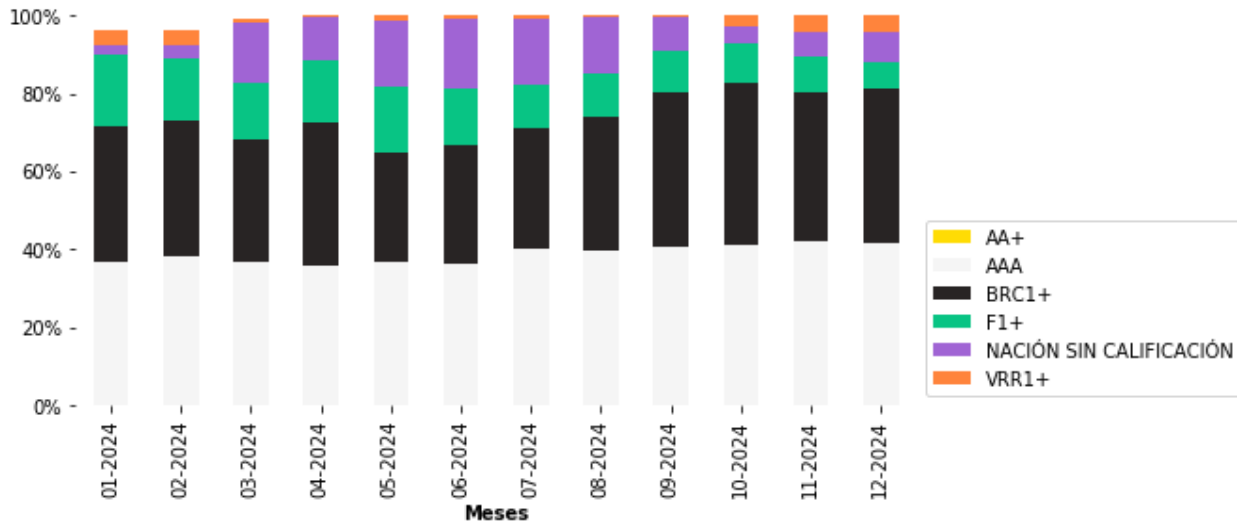
Composición por Tipo de Activo

Con respecto a la composición del activo del fondo al cierre del segundo semestre de 2024, las inversiones representan el 73.83% y el disponible representa 26.17%, consistente con la estrategia de inversión de mantener estables los niveles de liquidez.



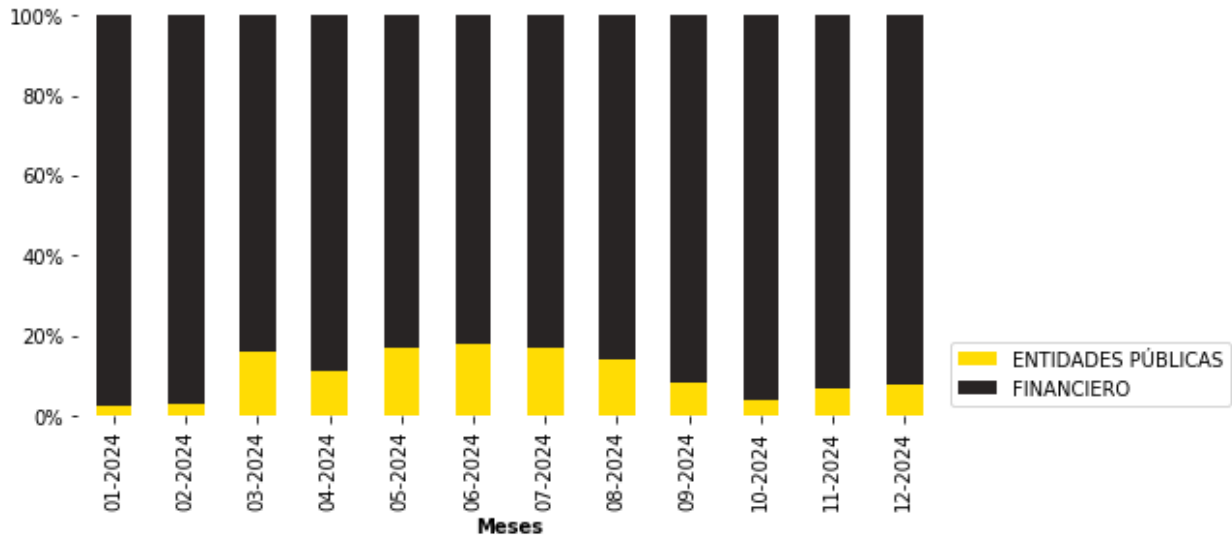
Composición por Calificación

La composición por calificación de riesgo crediticio muestra que el Fondo está conformada por inversiones con las máximas calidades crediticias, cumpliendo así con los activos aceptables para invertir de acuerdo con los lineamientos estipulados en el reglamento, según el Decreto 1525 de 2008. Así, al 31 de diciembre del 2024 el 100% del portafolio estaba invertido en títulos de calificación AAA o su equivalente en el corto plazo.



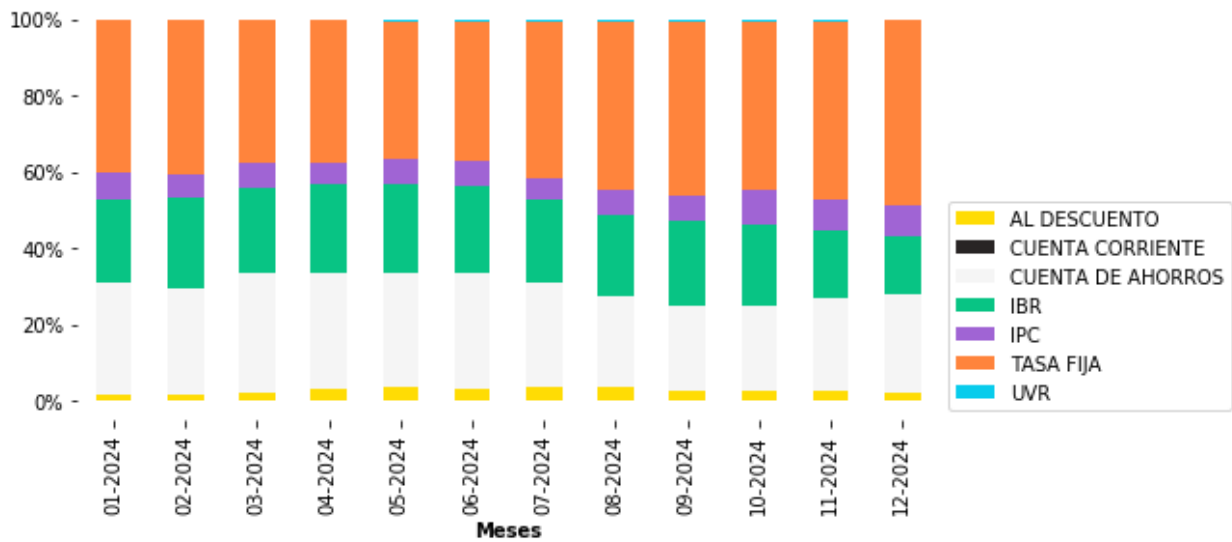
Composición por Sector Económico

En cuanto a la composición por sector económico, las inversiones en el sector financiero alcanzaron un 92.0 % del total de los títulos que conforman el fondo. La alta exposición al sector financiero se explica por la estructura del mercado de capitales local en donde los bancos son los principales agentes en mantener abiertas las captaciones en plazos menores a un año y por otra parte por el reglamento del fondo el cual solo permite hacer inversiones en emisores bancarios y en títulos de la Nación. Adicionalmente, dentro de este rubro están incluidos los recursos que se mantienen en las cuentas de ahorro equivalentes a un 26.17% del total del portafolio.



Composición por Tipo de Renta

Frente a la composición que tuvo el portafolio por tipo de renta, en términos de indexación durante el segundo semestre de 2024, no se observaron modificaciones relevantes en la distribución, en donde se le dio continuidad a la estrategia del Fondo de aumentar la participación en la exposición en títulos en tasa fija mientras se redujo ligeramente la participación en tasa variable, como IBR y en menor medida IPC.



Estados Financieros

Los estados financieros junto con el análisis horizontal y vertical pueden consultarlo en el siguiente enlace:

<https://fiduciaria.grupobancolombia.com/productos-servicios/fondos-inversion-colectiva/fichas-tecnicas>

Evolución de los Gastos

Los gastos del Fondo están conformados principalmente por la comisión administración que en promedio durante este semestre representó el 98.16% del total de estos, siendo así el gasto más representativo.

A continuación, detallamos el comportamiento durante el semestre.

Composición Gasto	julio-24	agosto-24	septiembre-24	octubre-24	noviembre-24	diciembre-24	Promedio
COMISIÓN POR ADMINISTRACIÓN	98.39%	98.25%	98.22%	98.07%	98.06%	97.95%	98.16%
IMPUESTOS Y TASAS	0.38%	0.39%	0.4%	0.4%	0.43%	0.43%	0.4%
CUSTODIO	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SERVICIOS BANCARIOS	0.05%	0.04%	0.08%	0.24%	0.23%	0.21%	0.14%
ÚTILES Y PAPELERÍA	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
SERVICIOS SWIFT	0.87%	0.88%	0.91%	0.93%	0.93%	0.94%	0.91%
SERVICIOS SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN	0.02%	0.04%	0.05%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
OTROS	0.25%	0.37%	0.33%	0.3%	0.3%	0.42%	0.33%

Las comisiones de administración asignadas en este fondo son:

Participación	Tasa N.A.	Tasa E.A.
FIDUEXCEDENTES TIPO B	1.5%	1.51%
FIDUEXCEDENTES TIPO A	No Activa	No Activa

Hoja de Vida del Gerente del Fondo

Nombre: Giovanni Verastegui Andrade

Profesión: Administrador de Empresas, Universidad de la Sabana.

Estudios Especializados: MBA, Tulane University.

Correo Electrónico: gveraste@bancolombia.com.co

Experiencia: 15 años

Fondos de Inversión a su Cargo: Fondo de inversión Colectiva Abierta sin pacto de permanencia Fiduexcedentes, Fondo de Inversión Colectiva Abierto Renta Liquidez, Fondo de Inversión Colectiva

Empresas Vinculadas y Relacionadas con la Sociedad Administradora

Matriz: Bancolombia. S.A.

Información del Revisor Fiscal

Revisor Fiscal: Montserrat Troncoso Rosero / Teléfono: 6017431111

Dirección Electrónica: montserrat.troncoso.rosero@pwc.com

Información del Defensor del Consumidor Financiero

Nombre: Maria Adelayda Calle Correa

Teléfono: (604) 3561225

Línea Gratuita 01 8000 522622

Dirección Electrónica: defensor@bancolombia.com.co

Dirección: Cr.48# 18A14, Edif.FIC 48, P.11, Med.

Página Web Defensor del Consumidor Financiero Bancolombia:

www.bancolombia.com/personas/defensor-financiero

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 existe un reglamento de inversión y un prospecto, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.grupobancolombia.com. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria Bancolombia S.A., del FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTA SIN PACTO DE PERMANENCIA FIDUEXCEDENTES relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva 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 FOGAFÍN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados 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 semejante.