

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Segundo Semestre de 2023

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 365 Días

Política de inversión

El objetivo del fondo es ofrecer a los inversionistas de los sectores solidario, institucional, corporativo, financiero y al público en general un portafolio diversificado entre diferentes instrumentos de activos no tradicionales. Las inversiones a realizar en el fondo de inversión colectiva serán principalmente en descuento de facturas y/o derechos de contenido económico. En cuanto a las facturas, las partes involucradas en la inversión serán los emisores en calidad de proveedores de servicios y/o productos de sus clientes, los cuales figurarán como pagadores y cuyo otorgamiento de cupo se realizará de acuerdo a los estándares, límites y políticas definidas en el modelo interno de riesgo de crédito administrado por la fiduciaria dando cumplimiento a la normatividad vigente. Dentro de los derechos de contenido económico, se realizarán principalmente inversiones en créditos descontados por nómina mitigando el riesgo operativo bajo esquemas de recaudo de los flujos futuros en patrimonios autónomos con su respectivo RONEOL. Las inversiones en títulos valores y derechos de contenido económico se realizarán mediante operaciones de descuento y no a través de inversión directa en el otorgamiento de créditos. Con el fin de administrar la liquidez del fondo de manera óptima se podrán realizar inversiones en títulos de renta fija de corta y mediana duración entre diversos emisores con una debida administración de los riesgos de mercado, crédito, contraparte y demás asociados a este tipo de activos.

TIPO DE ACTIVOS ADMISIBLES Y LOS RIESGOS QUE LOS AFECTAN

| Tipo de activo | Características | Riesgos |
|---------------------|---|---|
| Bonos | Los bonos son valores de deuda utilizados tanto por entidades privadas como por entidades de gobierno. La empresa emisora adquiere la obligación de devolverle el monto de la inversión al tenedor del bono luego de transcurrido el período de tiempo, más una suma de dinero que equivale a los intereses que se comprometió a pagar. | Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio. |
| CDT | Los CDTs o Certificados de Depósito a Término son un título valor que emite un banco, corporación financiera o compañía de financiamiento comercial a un cliente que ha hecho un depósito de dinero, con el propósito de obtener una rentabilidad. Estos depósitos se hacen a un término fijo, mínimo de 30 días, aunque comúnmente se hacen a 60, 90, 180 Y 360 días. | Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio. |
| Titularización | La titularización consiste en crear títulos de inversión, a partir de los activos de una empresa, a fin de ser negociados en el mercado de valores. La titularización, ofrece conseguir ingresos instantáneos que son obtenidos a través de los activos que se titularizarán y permiten optimizar cada uno de esos activos. Durante el proceso de titularización, el emisor endosa el bien a la empresa administradora, encargada de su gestión en lo sucesivo. Ésta crea un patrimonio separado con cuyo respaldo emite bonos, es decir, valores negociables en el mercado público de valores. | Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio. |
| Papeles comerciales | Los papeles comerciales son títulos valores de contenido crediticio, emitidos por empresas comerciales, industriales y de servicios, con el propósito de financiar capital de trabajo. El plazo es superior a 15 días e inferior a un año y el monto de una emisión no puede ser inferior a 2,000 SMMLV. | Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio. |
| Time deposits | El time deposit es una alternativa de inversión que genera una rentabilidad pactada en un horizonte de tiempo fijo. Los intereses y el capital invertido se pagan al vencimiento. Comúnmente se constituyen en dólares o en euros. | Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio. |
| Facturas | La factura es un título valor, la cual es expedida por el vendedor o prestador de un servicio, al comprador o beneficiario del servicio. En este documento está estipulado el producto o servicio adquirido, el valor que el comprador debe pagar al vendedor, y plazo para realizar dicho pago. La factura de venta es un documento que si cumple con los requisitos del código de comercio, se constituye en título valor, que presta mérito ejecutivo. | Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, operativo, jurídico, concentración por inversionista y por tipo de inversión, default, lavado de activos y financiación del terrorismo. |

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Segundo Semestre de 2023

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 365 Días

TIPO DE ACTIVOS ADMISIBLES Y LOS RIESGOS QUE LOS AFECTAN

| Tipo de activo | Características | Riesgos |
|-------------------------------|---|---|
| Títulos valores | <p>Un título valor es un documento que incorpora un derecho literal y autónomo, que legitima al uso de ese derecho al tenedor del título o a su beneficiario. El título valor es un documento escrito firmado por quien se obliga, que se convierte en un deudor. Todo título valor incorpora un derecho, derecho que nace con la creación del título, y que puede ser ejercido por quien está legitimado, que corresponde al tenedor del título o a su beneficiario. ejemplo : cheques, letras de cambio, pagarés, facturas cambiarias, certificados de depósito.</p> | <p>Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, operativo, jurídico, concentración por inversionista, concentración por tipo de inversión, default, lavado de activos y financiación del terrorismo.</p> |
| Derechos económicos | <p>Se adquiere el derecho de recibir flujos de dinero en el futuro. Es decir, es un negocio jurídico por medio del cual el emisor del bien o dueño del derecho económico (cedente), le cede sus derechos económicos a un comprador (cesionario). De esta manera, el cesionario podrá reclamar los derechos al pagador de las obligaciones adquiridas en el futuro.</p> | <p>Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, operativo, jurídico, concentración por inversionista, concentración por tipo de inversión, default, lavado de activos y financiación del terrorismo.</p> |
| Cartera de crédito de consumo | <p>Los créditos de consumo son préstamos que concede una institución financiera a una persona natural, para la adquisición de bienes o servicios. Estos créditos se pueden solicitar en entidades bancarias o directamente en los establecimientos que tengan el acceso a financiación.</p> | <p>Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, operativo, jurídico, concentración por inversionista, concentración por tipo de inversión, default, lavado de activos y financiación del terrorismo.</p> |
| Derechos fiduciarios | <p>Es una opción de inversión que permite obtener ganancias a través de proyectos, con expectativa de renta. Cuando el proyecto aún se encuentra sobre planos, se crea una figura jurídica conocida como fideicomiso, la cual establece la totalidad del capital que será invertido para que el proyecto se realice. Este proceso se realiza a través de una fiduciaria. De manera simultánea, se vinculan al fideicomiso las personas que realizan la inversión en derechos fiduciarios, quienes entregan los recursos acordados por su participación a la entidad fiduciaria para que sean administrados de manera independiente mediante su inversión. Una vez terminado el proyecto, se da inicio a la explotación comercial y los inversionistas empezarán a recibir, en la periodicidad acordada en el contrato de fiducia, las rentas proporcionadas a su participación en el fideicomiso.</p> | <p>Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, operativo, jurídico, concentración por inversionista, concentración por tipo de inversión, default, lavado de activos y financiación del terrorismo.</p> |
| FICs | <p>Un fondo de inversión colectiva o FIC, es un mecanismo de ahorro de inversión a través del cuál se invierten los recursos de varias personas o empresas, en un portafolio de activos, instrumentos financieros como acciones, bonos, CDTs, títulos de deuda pública TES y otros activos de diferentes sectores. Estructurando de este modo un portafolio diversificado con base en la política de inversión que está definida en el reglamento del FIC.</p> | <p>Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, operativo, jurídico, concentración por inversionista, concentración por tipo de inversión, default, lavado de activos y financiación del terrorismo.</p> |

Entorno Económico

El 2023 fue un año con alta incertidumbre a nivel local e internacional debido a la persistencia de las altas tasas de interés y sobre la finalización del ciclo alcista de tasa de intervención en varios países. Así mismo, las probabilidades de recesión económica global y las especulaciones sobre el ritmo de descenso de la inflación a nivel mundial tuvieron una influencia significativa sobre los mercados financieros. Para cierre del año el panorama fue mucho más claro y un poco más optimista, primero por la generalizada tendencia bajista de la inflación, así como una desaceleración económica menos pronunciada que sugiere menores posibilidades de recesión económica global.

Es importante resaltar que, a pesar de la tendencia bajista de la inflación en muchos países, esta permanece por encima del rango meta de los diferentes bancos centrales, lo cual aporta incertidumbre sobre el panorama económico para el 2024 y sobre la capacidad de normalización de tasas que los bancos centrales puedan tener vía política monetaria.

Inflación:

Después de ubicarse en niveles máximos, la inflación a nivel mundial presentó una marcada tendencia de moderación durante el transcurso del año, pero a pesar de este descenso, se mantuvo por encima del rango meta de la mayoría de los bancos centrales. Aunque todavía existe cierta incertidumbre sobre cuántos meses puede demorar la inflación en regresar a su nivel meta en varios países, el panorama está más claro que al inicio del año pasado.

En el caso de Estados Unidos, después de alcanzar en enero una variación de 6,4% anual, la inflación mantuvo su tendencia bajista hasta tocar un mínimo de 3,0% anual en junio, pero cerrando el año en 3,4% anual. Aunque se evidencia un importante descenso, se mantiene una resistencia para llegar al rango meta de la Reserva Federal del 2%, amenazando las futuras decisiones del banco central de ese país.

La inflación en Colombia tuvo su techo en el mes de marzo con una variación anual de 13,34%, siendo el sector de alimentos y bebidas no alcohólicas el mayor contribuyente a este resultado. Después de su punto máximo, para el mes de diciembre la inflación mantenía su tendencia bajista, ubicándose en 9,28% en su variación anual, dato que resulta un poco más de tres veces mayor al punto medio del rango meta definido por el Banco de la República (3%).

Tasa de intervención:

Durante el año se mantuvieron las altas tasas de intervención en varios países, dando como resultado que la inflación empezara a ceder, pero al mismo tiempo contribuyendo a una desaceleración económica más marcada durante el segundo semestre del año, sin embargo, las expectativas sobre una posible recesión económica se disiparon.

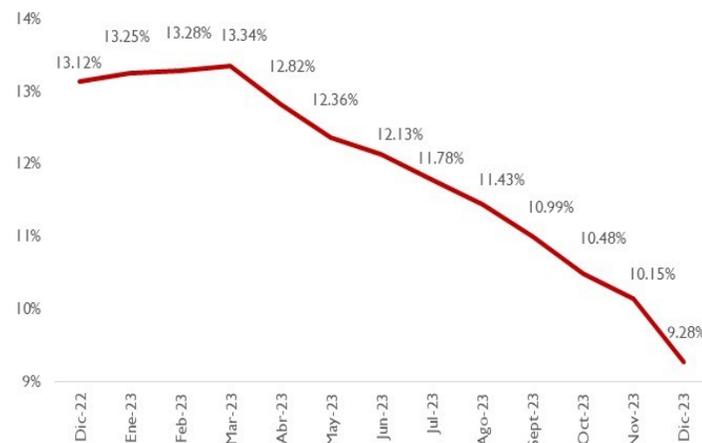
En el caso de la Reserva Federal en Estados Unidos, la tasa de intervención pasó de ubicarse en el rango de 4,25%-4,50% en enero a cerrar en diciembre en el rango de 5,25%-5,50%, un aumento total en el transcurso del año de 100 puntos básicos. El principal motivador para estas decisiones fue una inflación que se mantuvo fuera del rango meta de la reserva federal durante todo el año.

En Colombia, la tasa del Banco de la República en enero se encontraba en un nivel de 12,00% y cerró el año en 13,00%, un aumento neto del año de 100 puntos básicos teniendo en cuenta que en diciembre realizó el primer recorte de 25 puntos básicos, debido a la continua tendencia bajista de la inflación en los últimos meses (10,48% anual en octubre y 10,15% anual en noviembre).

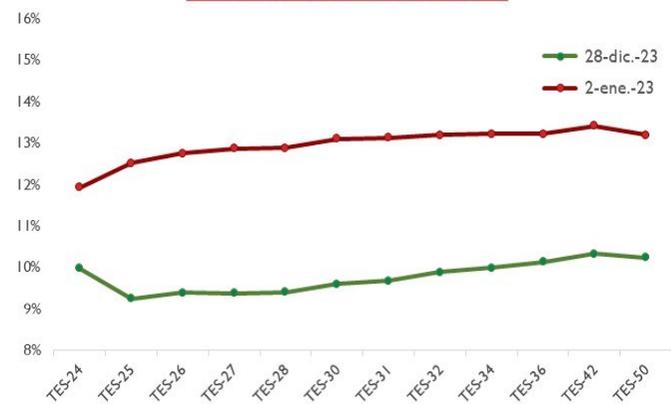
Variación anual inflación Estados Unidos



Variación anual inflación Colombia



Variaciones en la curva de TESTF



Renta fija:

Durante el año la renta fija local e internacional tuvo alta volatilidad debido a la incertidumbre sobre las futuras decisiones de políticas monetarias por parte de los bancos centrales en varios países, pero en general se observaron valorizaciones en este segmento para cierre del año.

En el caso de Estados Unidos, durante el año se observó una alta volatilidad en los tesoros americanos, específicamente la referencia a 10 años alcanzó un máximo cercano al 5,0% en octubre y un mínimo de 3,2% en abril. Así mismo, para cierre del año los tesoros a 10 años se encontraban en nivel cercanos al 3,8% (29-dic).

A nivel local, hemos observado valorizaciones en toda la tasa fija, la curva de TES TF ha tenido una bajada en promedio de 318 puntos básicos en lo corrido del año, la referencia con la mayor valorización ha sido los TES-2030, con un descenso en su tasa desde el 13,10% en enero al 9,59% en diciembre (351 puntos básicos).

Por otro lado, la curva de TES UVR se valorizó en promedio 201 puntos básicos en lo corrido del año. La referencia con la mayor valorización ha sido los TES-2035, con un descenso en su tasa del 6,47% en enero al 4,11% en diciembre (236 puntos básicos).

Estas valorizaciones en la renta fija local e internacional se han dado por la finalización del ciclo alcista por parte de los bancos centrales en algunos países, así como por el inicio de recorte en la tasa de intervención a nivel local por parte del Banco de la República.

¿Que esperar en el 2024?

El 2024 continuará siendo un año con importantes retos económicos a nivel local e internacional, donde se espera que se continúen observando los efectos económicos de las altas tasas de intervención en varios países, principalmente en Estados Unidos. Así mismo, a nivel internacional el conflicto en el Medio Oriente será un tema para monitorear por sus posibles afectaciones a nivel mundial, principalmente en los precios de petróleo. En Colombia, la incertidumbre sobre temas como las futuras reformas por parte del gobierno, el efecto indexación de la inflación, así como las estimaciones sobre su moderación, crecimiento económico, prima de riesgo país, entre otros, serán cruciales este año.

En Estados Unidos se espera que la Reserva Federal recorte su tasa de intervención por lo menos 75 puntos básicos durante todo el año, ubicándola para cierre de año en el rango entre 4,50%-4,75%. Así mismo, la junta de la Reserva Federal descarta una posible recesión y espera que este país tenga un crecimiento de 2,6% para el 2023 y 1,4% para este año.

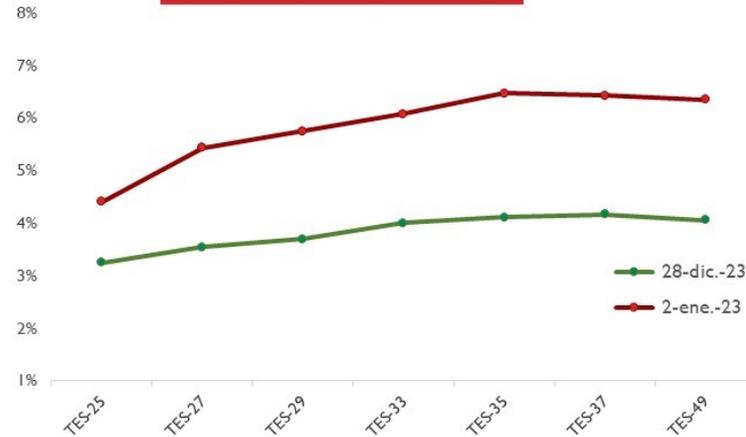
En Colombia el ciclo alcista del Banco de la República finalizó con la tasa de 13,25% y en diciembre se dio el primer recorte de 25 puntos básicos en la tasa de intervención, la cual cerró el año en 13,00%. Según la encuesta realizada por el Banco de la República, se espera que los recortes continúen en el transcurso de este año 2024 y que la tasa cierre en niveles cercanos al 8,00%. En cuanto a la inflación, se espera que continúe su tendencia bajista y cierre el año en niveles cercanos al 5%, pero que se mantenga fuera del límite superior del rango meta del Banco de la República del 4,00%.

Por último, según la encuesta del Banco de la República, se espera que el crecimiento de la economía colombiana cierre el 2023 cercano al 1,2% y para el 2024 se mantenga la tendencia de un crecimiento bajo, cercano al 1,7%. Aunque son varios los sectores de la economía que iniciaron y mantuvieron una tendencia decreciente desde el 2023 debido a la prevalencia del encarecimiento de los precios y a las altas tasas de interés durante todo el año, se estima que la continuación de la moderación de la inflación y el recién iniciado cambio de política monetaria provean condiciones menos adversas que aporten de manera positiva al desempeño de todos los sectores económicos en general.

Detalle del Portafolio

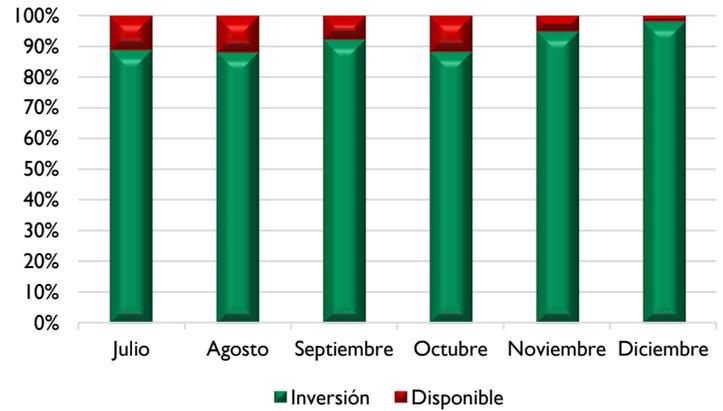
Los posibles riesgos identificados para las inversiones en descuento de derechos de contenido económico son mitigados bajo un esquema de administración en patrimonios autónomos a partir de los cuales se segrega la actividad de originación de la de administración de dichos activos por medio de la inscripción de los patrimonios autónomos en el RONEOL, el manejo individualizado de cada operación, su legítimo tenedor y los recaudos de sus flujos asociados. Todas las operaciones de descuento deben contar con la debida autorización del comité de inversiones la cual se da como resultado del proceso de análisis y otorgamiento de cupo del deudor, originador, emisor, contraparte y/o intermediario teniendo en cuenta un estudio previo de parte del área de riesgo de acuerdo con las políticas definidas en el sistema de administración de riesgo de crédito y de contraparte. A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

Variaciones en la curva TES UVR

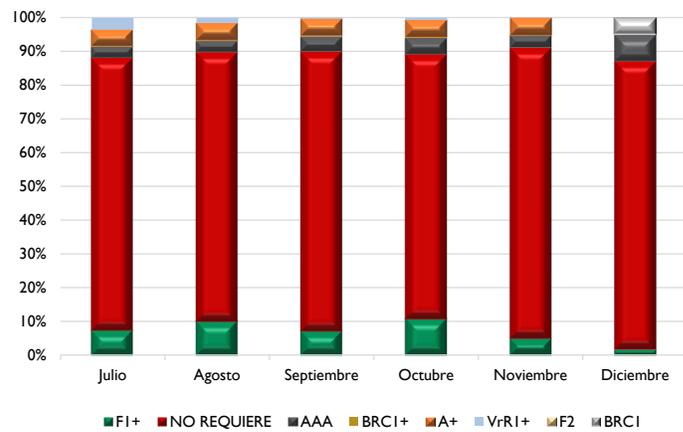


Detalle del portafolio por activo:

Durante el semestre la inversión de portafolio se mantuvo a un nivel promedio del 92%, esto conforme a la estrategia establecida por el comité de inversiones. Las inversiones se encuentran focalizadas en créditos descontados por nómina y demás derechos de contenido económico, lo anterior conforme al objetivo y estrategia del FIC. Por su parte el disponible se mantuvo en promedio en el 8%, lo cual permitió a la administración del FIC cumplir con solvencia los requerimientos de liquidez que se presentaron.



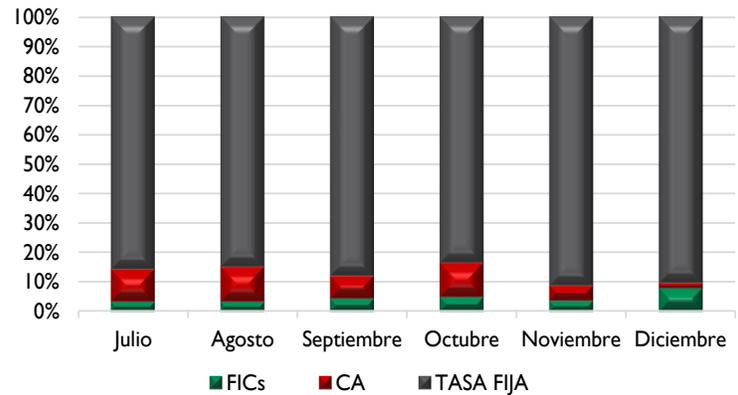
Detalle del portafolio por calificación:



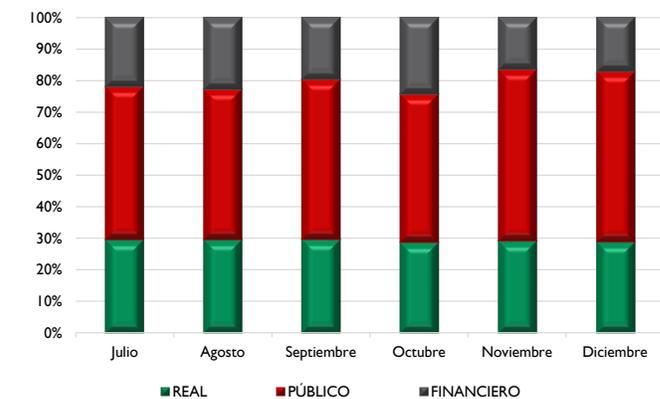
Dada la concentración de la estrategia del FIC en activos alternativos tales como créditos descontados por nómina y derechos de contenido económico, la mayor participación del portafolio (82% en promedio durante el periodo) no requiere calificación. Por su parte las calificaciones de corto plazo corresponden a los recursos líquidos que se mantienen en las cuenta de ahorros y las de largo plazo a títulos de renta fija de deuda privada.

Detalle del portafolio por tipo de renta:

Los activos alternativos y títulos de renta fija corresponden a la inversión en tasa fija del portafolio. Teniendo en cuenta que el FIC tiene un pacto de permanencia de 365 días, la participación en recursos líquidos corresponde a una menor porción del portafolio. Esto de acuerdo a la estrategia llevada a cabo para el FIC la cual es monitoreada y ajustada mensualmente por el comité de inversiones. La inversión en activos alternativos da una estabilidad en rentabilidad al fondo, con poca volatilidad, pues los títulos valoran a TIR de compra y no están expuestos a las variaciones de los precios del mercado.



Detalle del portafolio por sector económico:



En la estructura del portafolio por sectores, se observa una mayor participación en el sector público (promedio durante el semestre de 51%), lo cual corresponde a inversiones en créditos descontados por nómina, seguido de un promedio del 29% en el sector real, correspondiente a los derechos de contenido económico, lo anterior conforme a la política y límites de inversión del FIC.

Análisis de la composición y desempeño del portafolio

- ⇒ Durante el segundo semestre del 2023 la inversión del portafolio estuvo sobre ponderando el indicador de tasa fija que en promedio fue del 87%, lo anterior en función del descenso y continuidad de la tendencia bajista de la inflación que ocasionaría que, a final del año, la junta directiva del Banco de la República tomara la decisión de una reducción en los tipos de interés de 25 puntos básicos. Es importante precisar que en la participación del indicador de tasa fija se incluye activos como libranzas, derechos de contenido económico (DCE) y facturas, los cuales cumplen con la política de inversión del fondo y no están expuestos a las variaciones de los precios del mercado.
- ⇒ Durante el segundo semestre de 2023, se reprecó la porción del portafolio que se encontraba invertido en libranzas, logrando vender parte de los créditos con menores tasas y comprando nuevos créditos a tasas de descuento superiores. De esta manera la duración del fondo cerró el año 2023 con una duración de 3.97 años, incrementando la rentabilidad mensual en 100 puntos básicos entre junio y diciembre del 2023 y, cumpliendo así, lo establecido por el comité de inversiones.
- ⇒ En lo referente a la administración y optimización de los recursos líquidos del fondo, durante el semestre se realizaron operaciones simultáneas activas, donde en promedio la tasa de negociación estuvo alrededor del 13.80% EA a plazos entre 1 y 4 días. También se realizó la negociación de tasas de remuneración en cuentas de ahorros con el fin de incrementarlas, logrando que en promedio durante el segundo semestre del 2023 estuvieran al 13.25% EA.
- ⇒ Se relaciona a continuación, el comportamiento de la inversión que se mantiene en uno de los originadores de libranza durante el semestre, que presenta incumplimientos en el pago de sus flujos, así como el impacto en la rentabilidad de cada mes:

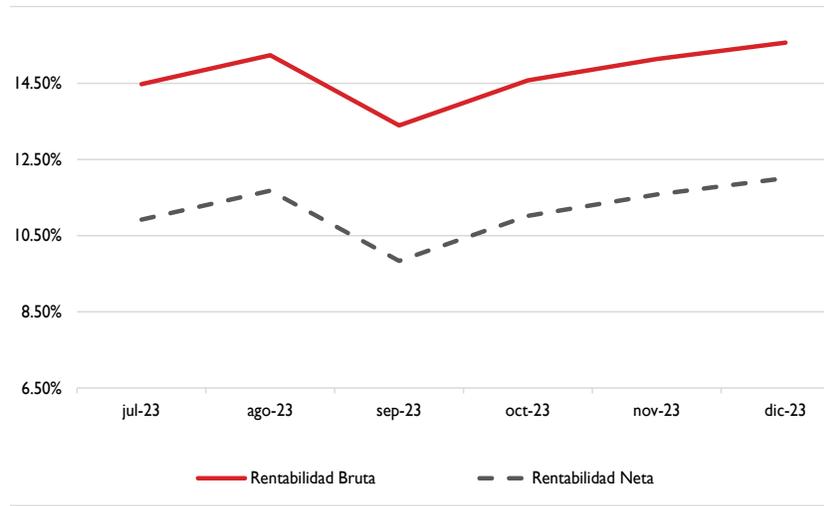
| Mes | jul-23 | | ago-23 | | sep-23 | | oct-23 | | nov-23 | | dic-23 | |
|-----------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
| | Saldo | Part. |
| Saldo en mora | \$ 1,652 | 62.00% | \$ 1,599 | 60.26% | \$ 1,679 | 63.62% | \$ 1,607 | 61.17% | \$ 1,637 | 62.64% | \$ 1,681 | 64.47% |
| Saldo vigente | \$ 1,013 | 38.00% | \$ 1,054 | 39.74% | \$ 960 | 36.38% | \$ 1,020 | 38.83% | \$ 976 | 37.36% | \$ 927 | 35.53% |
| Saldo Total | \$ 2,665 | 100% | \$ 2,653 | 100% | \$ 2,639 | 100% | \$ 2,628 | 100% | \$ 2,613 | 100% | \$ 2,608 | 100% |
| Impacto rentabilidad | -135 | | -17 | | -183 | | -206 | | -129 | | -150 | |

- ⇒ Se aclara que el saldo en mora afecta la rentabilidad del fondo en conformidad con lo dispuesto en el párrafo 3 del numeral 6.4. del Capítulo I-I de la Circular Básica Contable y Financiera, realizando el respectivo ajuste por mora con el porcentaje correspondiente de acuerdo a la altura de la mora.
- ⇒ Es importante precisar que la inversión descrita con anterioridad tiene una participación en el fondo del 3.23% al corte de diciembre de 2023. Esta inversión tenderá a disminuir dentro del fondo y dado que se trata de libranzas del sector privado, mensualmente se adelanta una gestión de recuperación, la cual busca contrarrestar los impactos sobre la rentabilidad del fondo.
- ⇒ Se precisa que las estrategias sobre el portafolio desarrolladas durante el segundo semestre del año 2023 se ejecutaron bajo la política de inversión del fondo la cual se encuentra contenida en el numeral 2 del reglamento del fondo, así como también fueron discutidas en el comité de inversiones realizado mes a mes, recogiendo así las recomendaciones o conclusiones materiales y generales que los miembros realizaron durante el período.

Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

En el gráfico de rentabilidad se puede evidenciar el impacto que generan los gastos totales los cuales en promedio durante el semestre fueron de 3.56%, evidenciando así la rentabilidad neta para los adherentes. En la evolución de la rentabilidad se evidencia una caída en el mes de septiembre producto de provisiones de mora de activos alternativos, pero desde octubre y hasta finalizar el año 2023, la rentabilidad aumentó sostenidamente, en parte por la gestión del reprecio del activo libranzas y también por el comportamiento de los valores en el indicador tasa fija.

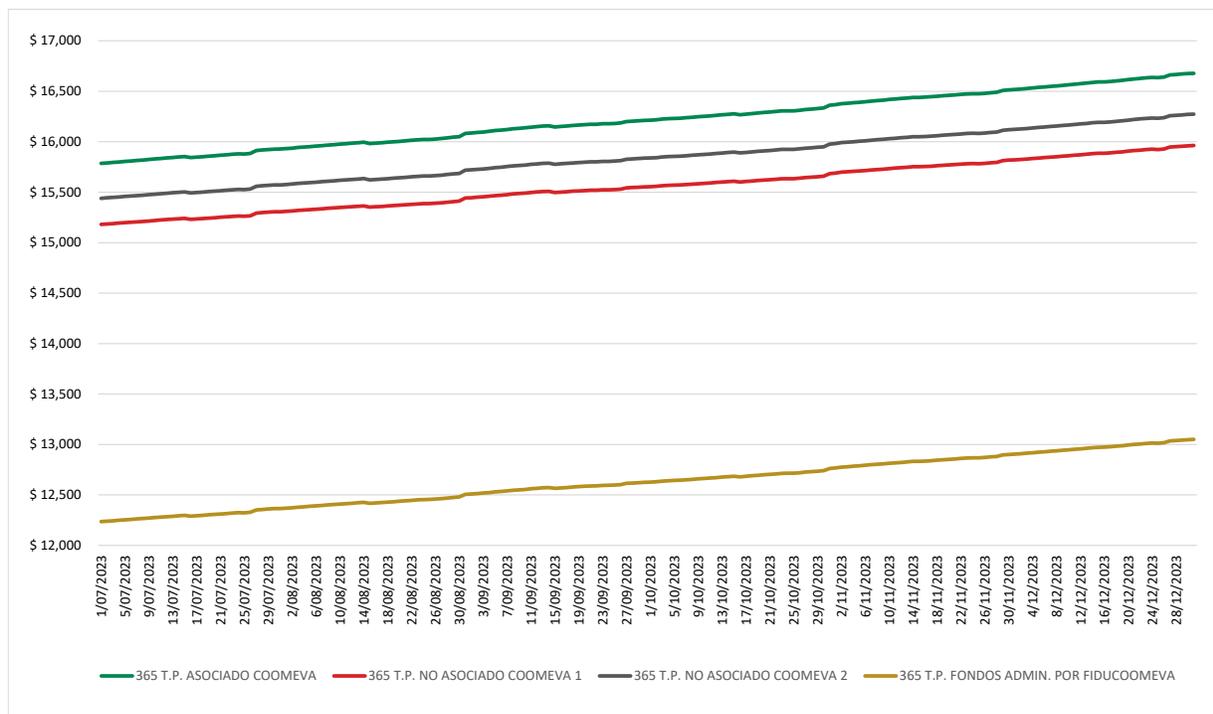
Se relaciona a continuación las rentabilidades mensuales que se presentaron durante el segundo semestre del año 2023 por cada tipo de participación que conforman el fondo, así como la general:



| Tipo de participación | Jul-23 | ago-23 | sep-23 | oct-23 | nov-23 | dic-23 |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| ASOCIADO COOMEVA | 11.30% | 12.06% | 10.21% | 11.40% | 11.96% | 12.39% |
| FONDOS ADMIN. POR FIDUCOOMEVA | 13.41% | 14.19% | 12.30% | 13.51% | 14.09% | 14.53% |
| NO ASOCIADO COOMEVA 1 | 10.22% | 10.97% | 9.14% | 10.32% | 10.89% | 11.30% |
| NO ASOCIADO COOMEVA 2 | 10.75% | 11.51% | 9.67% | 10.85% | 11.42% | 11.85% |
| OPCION GENERAL | 10.92% | 11.68% | 9.84% | 11.02% | 11.58% | 12.01% |

Se destaca las rentabilidades mensuales generales del fondo de Agosto (11.68%), Noviembre (11.58%) y Diciembre (12.01%), y en general durante el periodo se mantuvieron en doble dígito con tendencia ascendente por la valorización de los valores en tasa fija y el reprecio de los activos. Así mismo, durante el semestre el indicador que más contribuyó a la rentabilidad del fondo fue tasa fija, lo anterior en función de las estrategias planteadas en el comité de inversiones mes a mes.

En el semestre se observa una constante valorización del valor de la unidad para cada tipo de participación, producto del buen desempeño de la rentabilidad del fondo. Para el cálculo se utiliza lo establecido en el capítulo XI de la Circular externa 100 de 1995 - Circular Básica Contable y Financiera. La valoración de las inversiones se realizan de acuerdo con lo establecido en el capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 - CBCF.



Estados Financieros

A continuación, se presenta el análisis vertical y horizontal de los cambios materiales en el balance y el estado de resultados del FIC:

| BALANCE GENERAL | Diciembre de 2023 | Análisis Vertical | Diciembre de 2022 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal Variación Relativa |
|--|--------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|--|
| Efectivo | \$ 1,597,986,284 | 1.98% | \$ 11,894,466,302 | 13.19% | -86.57% |
| Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda | \$ 72,794,555,970 | 90.15% | \$ 76,692,759,514 | 85.02% | -5.08% |
| Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio | \$ 6,318,788,630 | 7.83% | \$ 1,594,144,130 | 1.77% | 296.37% |
| Cuentas por Cobrar | \$ 18,369,579 | 0.02% | \$ 5,446,386 | 0.01% | 237.28% |
| Otros Activos | \$ 16,806,349 | 0.02% | \$ 20,895,081 | 0.02% | -19.57% |
| TOTAL ACTIVOS | \$ 80,746,506,812 | 100.00% | \$ 90,207,711,413 | 100.00% | -10.49% |
| Pasivo | \$ 157,074,166 | 0.19% | \$ 838,451,671 | 0.93% | -81.27% |
| Patrimonio | \$ 80,589,432,646 | 99.81% | \$ 89,369,259,742 | 99.07% | -9.82% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | \$ 80,746,506,812 | 100.00% | \$ 90,207,711,413 | 100.00% | -10.49% |

Frente al análisis vertical del balance general del fondo se puede evidenciar que al cierre del año 2023, la inversión en instrumentos de deuda tales como libranzas, derechos de contenido económico y facturas, entre otros, tienen la mayor participación (90% aproximadamente), esto en función de la sobre ponderación en el indicador tasa fija y frente a la política de inversión del fondo. Por su parte el saldo que se evidencia en el pasivo corresponde a la comisión por administración que debe pagar el fondo a la sociedad administradora, y a impuestos por pagar, correspondientes a retención en la fuente. Desde el estado de resultados se evidencia la participación tanto de los gastos operacionales (28% aproximadamente), así como de los rendimientos abonados (72% aproximadamente) a los adherentes del fondo. Los gastos atribuibles al fondo corresponden a la comisión administradora, las comisiones bancarias, el pago a la calificadora por la calificación anual del fondo, la revisoría fiscal y la administración de valores realizada por el custodio. Frente al análisis horizontal se evidencia el decrecimiento del fondo

que entre los periodos de comparación fue del 10.50% aproximadamente, lo anterior como consecuencia de las altas tasas de interés que se evidenciaron en otros productos de inversión hasta septiembre de 2023. El detalle de los estados financieros y sus notas se encuentra publicado en la página web de la sociedad administradora: <https://www.fiducomeva.com/fiducomeva/publicaciones/155718/estados-financieros-fic-abierto-avanzar-365-dias/>

Gastos

En el segundo semestre de 2023, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

| Composición de Gastos | jul-23 | ago-23 | sep-23 | oct-23 | nov-23 | dic-23 |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Comisión administradora | 94.6% | 94.8% | 94.8% | 96.4% | 96.0% | 95.1% |
| Revisoría Fiscal | 1.7% | 1.7% | 1.8% | 1.8% | 1.8% | 1.7% |
| Calificación Fic | 1.5% | 1.6% | 1.2% | 0.0% | 0.2% | 1.0% |
| Administración de Valores | 1.1% | 1.0% | 1.4% | 1.1% | 1.0% | 1.3% |
| Comisiones bancarias | 1.0% | 0.9% | 0.8% | 0.8% | 0.9% | 0.8% |
| Total | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

Los gastos más representativos del FIC son la comisión pagada a la administradora y revisoría fiscal, los cuales significaron en promedio 250 y 5 puntos básicos respectivamente en la rentabilidad. En promedio, la comisión cobrada por la sociedad administradora fue del 95% de los gastos, la cual se cobra como un porcentaje fijo sobre el valor neto del fondo por cada tipo de participación de acuerdo con lo establecido en el reglamento. Se destacan de igual manera los gastos por concepto de comisiones bancarias que permiten operar y trasladar los recursos líquidos del fondo, el rubro de administración de valores y la calificación anual del fondo. Se hace importante mencionar que para las operaciones realizadas en el fondo no se realizó escogencia ni utilización de intermediarios.

ADVERTENCIA: El presente material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información corresponde a una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el FIC, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se encuentra información relevante para su consulta y podrá ser examinada en el sitio web de la administradora. Las obligaciones asumidas por la sociedad administradora del FIC relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al FIC no son un depósito, ni 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 ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el FIC está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen su portafolio. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del FIC, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.