

Apreciado inversionista: El informe de rendición de cuentas de Universitas contiene información detallada del comportamiento del Fondo de Inversión durante el primer semestre de 2024, con el fin de que tenga información completa de su inversión en este periodo.

Informe Económico

Durante el primer semestre de 2024, el crecimiento económico mundial fue positivo, impulsado en parte por la disminución de las presiones inflacionarias, lo que ha contribuido a alejar las amenazas de recesión en algunas economías. No obstante, persisten riesgos relacionados con los conflictos geopolíticos y la política monetaria restrictiva que mantienen muchos países. Además, el ambiente político, tanto en la región como en las economías desarrolladas, está marcado por la incertidumbre ante las elecciones presidenciales y parlamentarias.

Las sorpresas en los datos económicos han llevado a los bancos centrales a mantener los tipos de interés en niveles altos, lo que ha presionado los activos financieros y ha ocasionado condiciones financieras más estrictas tanto para los hogares como para los gobiernos, que han enfrentado altos costos de endeudamiento.

A nivel local, el desempeño de la actividad económica ha sido limitado por la incertidumbre económica y política, tanto interna como externa, lo que ha explicado la caída de la inversión pública y privada. Esto ha resultado en un menor recaudo tributario y tensiones sobre las finanzas públicas.

En este contexto, la inflación ha mostrado una disminución, pasando del 9,28% a finales de 2023 al 7.18% en junio de 2024; sin embargo, en los últimos meses se ha observado una pausa en la clara tendencia decreciente que había comenzado desde abril de 2023. En respuesta, el Banco de la República ha continuado con su ciclo de recortes de tasas, reduciéndolas en 50 puntos básicos para completar un ajuste de 175 puntos básicos en lo que va del 2024. El ajuste futuro al cierre del año dependerá del comportamiento de la inflación.

La Tasa Representativa del Mercado (TRM) ha reflejado este panorama con una devaluación del 8,5% durante el semestre, alcanzando un máximo de \$4.176 y un mínimo de \$3.763. Esta fluctuación ha respondido principalmente a preocupaciones por la sostenibilidad fiscal, la aprobación de la reforma pensional, las elecciones presidenciales regionales, las decisiones de política monetaria, entre otros factores.

Además, el riesgo país aumentó un 25,5% con un incremento adicional de 40 puntos básicos, según los CDS a 5 años. Sin embargo, estos riesgos fueron mitigados con la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024, el

cual asegura el cumplimiento de la Regla Fiscal a pesar del aumento en el déficit fiscal. Esta medida llevó a Moody's a mantener el grado de inversión, aunque alertó sobre los temas fiscales al revisar a la baja su perspectiva de calificación de riesgo.

Para finalizar, en 2024 los mercados continúan vigilando de cerca la política monetaria mundial, a la espera de que la inflación converja hacia los objetivos establecidos por los bancos centrales. Aunque persisten riesgos que podrían alterar esta trayectoria, como un mercado laboral sólido, dinámicas económicas favorables, riesgos políticos y cambios climáticos significativos.

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 moderado, rentabilidad de las inversiones y seguridad.

Informe de Desempeño

Durante el primer semestre de 2024, Universitas FIC Abierto con Pacto de Permanencia obtuvo una rentabilidad neta de 4.78% E.A. Como se observa en la Tabla No. 1. en todos los meses se presentaron rentabilidades netas positivas a excepción del mes de abril.

(Tabla 1)	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Rentabilidad Bruta E.A.%	18.95%	11.07%	8.27%	-10.15%	4.92%	15.65%
Rentabilidad Neta E.A.%	15.89%	8.09%	5.30%	-12.60%	1.97%	12.43%
Volatilidad Anualizada	1.01%	0.76%	0.77%	2.03%	0.91%	0.61%



A continuación, se realiza un análisis semestral 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

Enero 2024	PORTAFOLIO	RENTABILIDAD
Títulos TIN MDO	6,883	17.58%
Títulos IBR MDO	16,793	9.68%
Títulos IPC MDO	70,913	24.49%
Titulos Tasa Fija MDO	17,466	14.39%
Tes B Tasa Fija MDO	2,004	25.48%
Tips UVR MDO	1,419	8.68%
MERCADO	115,478	20.13%
SUBTOTAL PORTAFOLIO	115,478	20.13%
Cuentas de Ahorro	13,290	10.48%
SUBTOTAL DISPONIBLE	13,290	10.48%
TOTAL INVERSIONES	128,768	18.95%

Febrero 2024	PORTAFOLIO	RENTABILIDAD
Títulos TIN MDO	6,958	19.14%
Títulos IBR MDO	14,799	17.27%
Títulos IPC MDO	74,095	7.78%
Titulos Tasa Fija MDO	17,428	17.23%
Tes B Tasa Fija MDO	2,009	3.48%
Tips UVR MDO	1,373	12.50%
MERCADO	116,663	11.09%
SUBTOTAL PORTAFOLIO	116,663	11.09%
Cuentas de Ahorro	12,691	10.83%
SUBTOTAL DISPONIBLE	12,691	10.83%
TOTAL INVERSIONES	129,354	11.07%

Marzo 2024	PORTAFOLIO	RENTABILIDAD
Títulos TIN MDO	7,027	16.53%
Títulos IBR MDO	13,305	15.82%
Títulos IPC MDO	75,965	4.74%
Titulos Tasa Fija MDO	17,534	12.08%
Tes B Tasa Fija MDO	2,021	7.31%
Tips UVR MDO	1,328	8.82%
MERCADO	117,181	7.91%
SUBTOTAL PORTAFOLIO	117,181	7.91%
Cuentas de Ahorro	12,792	11.64%
SUBTOTAL DISPONIBLE	12,792	11.64%
TOTAL INVERSIONES	129,974	8.27%

Abril 2024	PORTAFOLIO	RENTABILIDAD
Títulos TIN MDO	7,068	11.52%
Títulos IBR MDO	11,767	11.90%
Títulos IPC MDO	73,491	-15.10%
Titulos Tasa Fija MDO	9,537	-28.48%
Tes B Tasa Fija MDO	1,974	-21.47%
Tips UVR MDO	1,274	4.20%
MERCADO	105,112	-12.81%
SUBTOTAL PORTAFOLIO	105,112	-12.81%
Cuentas de Ahorro	22,914	10.44%
SUBTOTAL DISPONIBLE	22,914	10.44%
TOTAL INVERSIONES	128,026	-10.15%

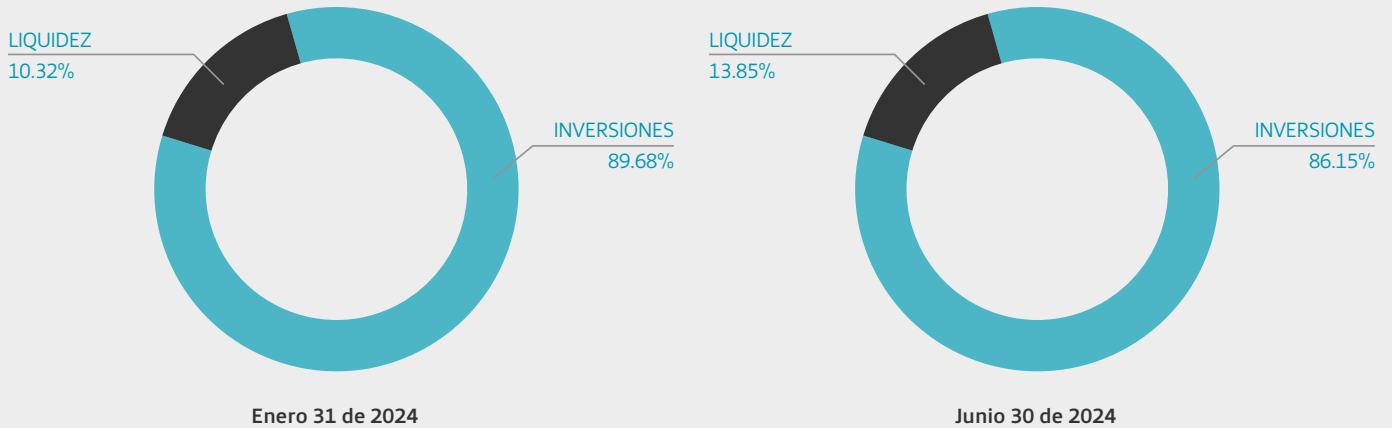
Mayo 2024	PORTAFOLIO	RENTABILIDAD
Títulos TIN MDO	7,122	13.66%
Títulos IBR MDO	11,756	13.01%
Títulos IPC MDO	76,350	0.42%
Titulos Tasa Fija MDO	12,620	13.50%
Tes B Tasa Fija MDO	1,988	8.66%
Tips UVR MDO	1,222	7.54%
MERCADO	111,058	4.00%
SUBTOTAL PORTAFOLIO	111,058	4.00%
Cuentas de Ahorro	17,394	9.53%
SUBTOTAL DISPONIBLE	17,394	9.53%
TOTAL INVERSIONES	128,452	4.92%

Junio 2024	PORTAFOLIO	RENTABILIDAD
Títulos TIN MDO	7,166	12.41%
Títulos IBR MDO	11,716	9.79%
Títulos IPC MDO	76,935	19.84%
Titulos Tasa Fija MDO	12,659	7.04%
Tes B Tasa Fija MDO	2,018	19.68%
Tips UVR MDO	1,180	13.86%
MERCADO	111,674	16.68%
SUBTOTAL PORTAFOLIO	111,674	16.68%
Cuentas de Ahorro	17,950	9.38%
SUBTOTAL DISPONIBLE	17,950	9.38%
TOTAL INVERSIONES	129,624	15.65%



La liquidez del fondo aumentó de 10.3% en enero a 13.8% en junio de 2024, asumiendo una posición conservadora en la liquidez. El portafolio disminuye de 89.7% a 86.1% durante el primer semestre de 2024 (Gráfico 1).

(G. 1)



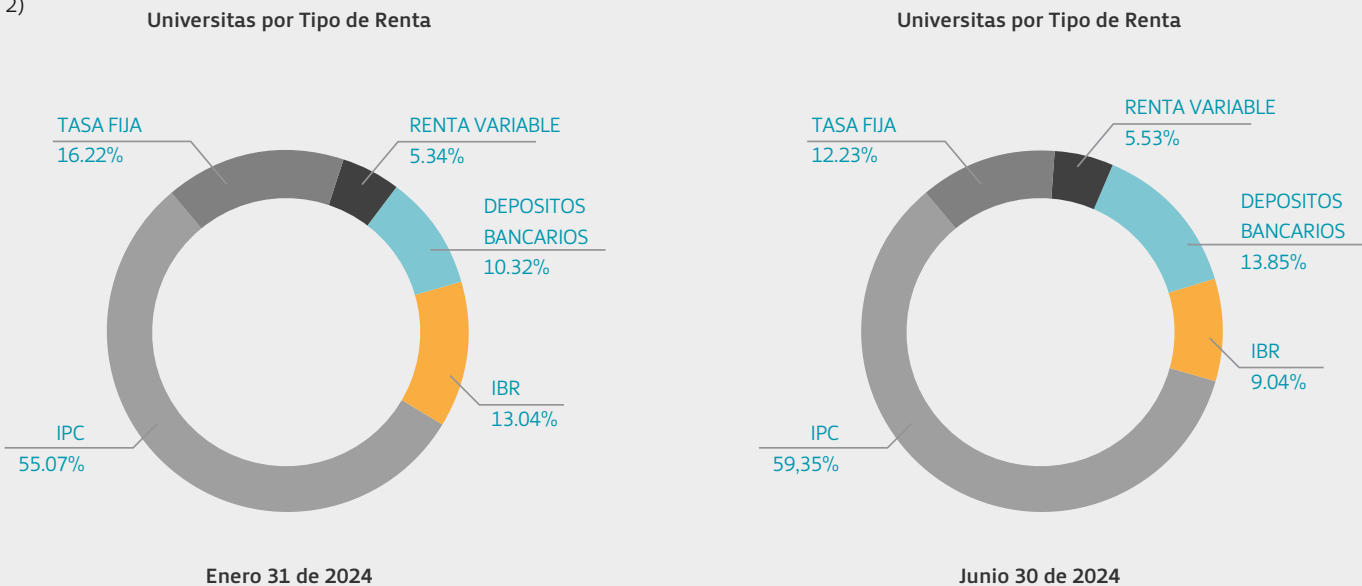
A 30 de junio de 2024, el fondo cuenta con 71.681 inversionistas y \$129.106 millones en recursos administrados.

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 incrementó sus posiciones en depósitos bancarios (de 10.3% a 13.8%), IPC (de 55.1% a 59.3%) y renta variable (de 5.3% a 5.5%). Se disminuyeron posiciones en IBR (de 13% a 9%), y tasa fija (de 16.2% a 12.2%). Gráfico No 2

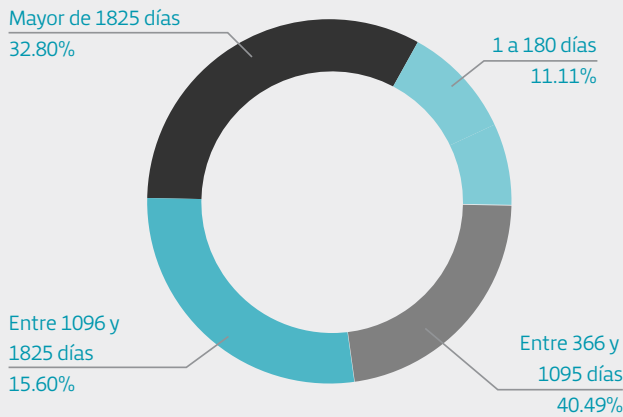
(G. 2)





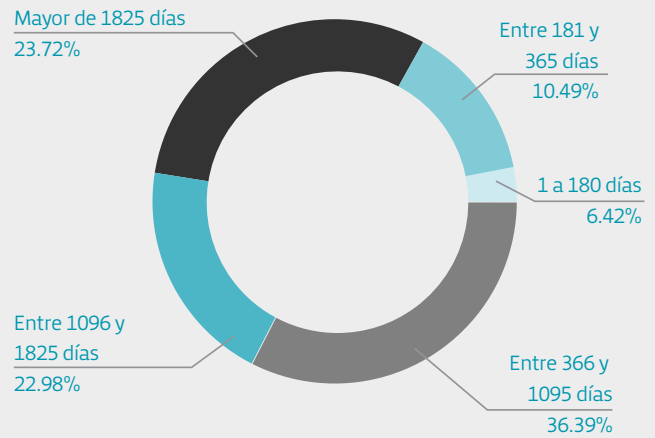
En relación con el plazo de las inversiones, se aumentaron posiciones en el rango 181 y 365 (de 0% a 10.5 %) y entre 1.096 y 1.825 días (de 15.6% a 23%). Se disminuyeron las posiciones en los rangos de 1 a 180 días (de 11.1% a 6.4%), el rango entre 366 y 1.095 (de 40.5% a 36.4%) y el rango mayor de 1.825 días (de 32.8 a 23.7%). (Gráfico 3).

(G. 3) Universitas FIC Portafolio por días al vencimiento



Enero 31 de 2024

Universitas FIC Portafolio por días al vencimiento

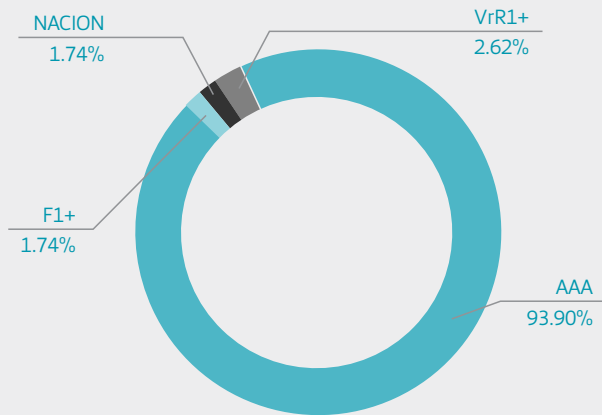


Junio 30 de 2024

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, a 31 de enero de 2024 el 98.3% de las inversiones son AAA y el 1.7% es Nación. A junio de 2024 el 98.2% son inversiones AAA y el 1.8% es Nación. (Gráfico 4).

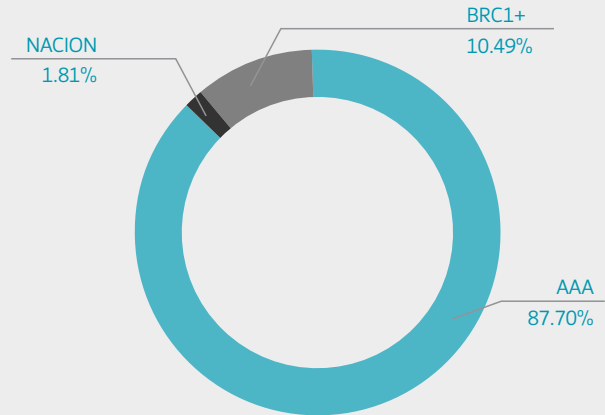
(G. 4)

Universitas FIC por Calificación



Enero 31 de 2024

Universitas FIC por Calificación



Junio 30 de 2024

Estados Financieros y Gastos del Fondo

Cifras en millones

BALANCE GENERAL	Periodo 202406	Análisis vertical. 202406	Periodo 202306	Análisis vertical. 202306	Variación
ACTIVO	129,624	100%	119,444	100%	9%
Bancos y Otras Entidades Financieras	17,950	13.8%	18,867	15.8%	-5%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	104,507	80.6%	93,973	78.7%	11%
Títulos participativos derivados de procesos de titularizar	7,166	5.5%	6,604	5.5%	9%
Inversiones a costo amortizado	0	0.0%	0	0.0%	0%
Diversas	0	0.0%	0	0.0%	0%
PASIVO	518	100%	782	100%	-34%
Cuentas Por Pagar	518	100.0%	782	100.0%	-34%
BIENES FIDEICOMITIDOS	129,106	100%	118,662	100%	9%
Patrimonios especiales	129,106	100.0%	118,662	100.0%	9%

ESTADO DE RESULTADOS	Periodo 202406	Análisis vertical. 202406	Periodo 202306	Análisis vertical. 202306	Variación
INGRESOS	11,105	100%	19,928	100%	-44%
Operacionales	11,105	100.0%	19,928	100.0%	-44%
Ingresos financieros operaciones del mercado monetario	785	7.1%	994	5.0%	-21%
GASTOS Y COSTOS	11,105	100%	19,928	100%	-44%
Operacionales	8,111	73.0%	5,595	28.1%	45%
Rendimientos Por Compromisos de Tranferencia en C.	0	0.0%	0	0.0%	0%
Por disminución en el valor razonable	5,994	54.0%	3,783	19.0%	58%
Título participativos derivados de procesos de titularización	130	1.2%	112	0.6%	17%
Perdida en venta de inversiones	17	0.1%	0	0.0%	0%
Rendimientos Abonados	2,994	27.0%	14,333	71.9%	-79%

Para consultar los anteriores documentos puede dirigirse a la dirección:

<https://www.colmena-fiduciaria.com.co/nuestros-productos/fondos-inversion/universitas/>
Composición de gastos

	202406	202312	202306
Servicios Bancarios	0.00%	0.00%	0.00%
Comisión Fiduciaria	95.99%	95.48%	96.49%
Gastos Depósito y Custodia de Títulos	1.85%	1.67%	1.53%
Honorarios	0.00%	0.21%	0.00%
Gravamen Movimientos Financieros	0.45%	0.43%	0.42%
Gastos Bancarios	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos Elaboración y Distribución de Extractos	1.69%	2.20%	1.53%
Otros Gastos	0.01%	0.01%	0.02%
Total Gastos	100%	100%	100%

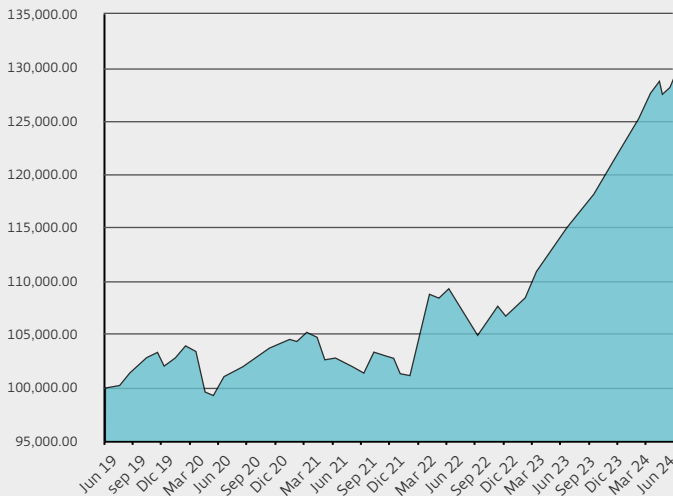


Los gastos para el Fondo de Inversión Colectiva Universitas están conformados principalmente por la comisión Fiduciaria, el depósito y custodia de títulos y por la elaboración y distribución de extractos. De los gastos relacionados anteriormente, la comisión Fiduciaria a corte de junio de 2024 representó el 96% del total, seguido por el depósito y custodia de títulos con 1.85% y los gastos de elaboración y distribución de extractos con 1.69%.

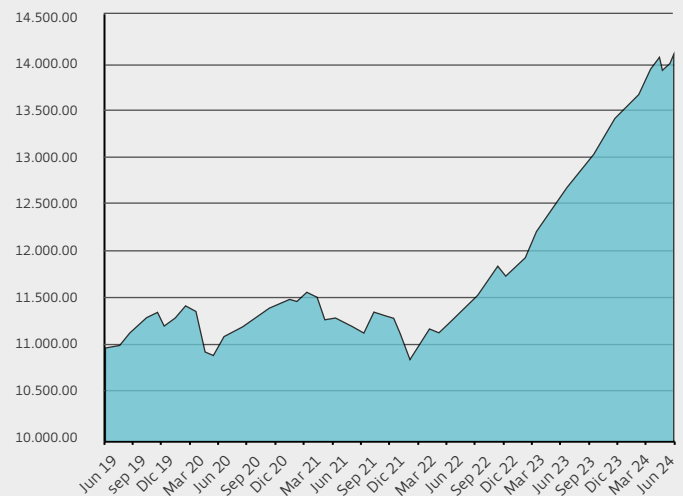
Valor de la Unidad

(G. 5)

Evolución de \$100,000 COP Invertidos hace cinco (5) años



Evolución de valor de la unidad en los últimos 5 años



Evolución del valor de la unidad primer semestre 2024

(Tabla 2)	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Valor de la unidad (\$)	13,978.76	14,065.47	14,127.30	13,971.75	13,994.92	14,130.30

El valor de la unidad durante el primer semestre de 2024 presentó un comportamiento mensual positivo durante todos los meses a excepción del mes de abril. El 31 de enero de 2024 el valor de la unidad se ubicó en \$13.978.76 y a 30 de junio de 2024 ascendió a \$14.130.30 presentando un crecimiento de 1.08% durante el período. (Tabla No. 2)

$$\text{Valor Comisión Diaria} = \text{Valor de cierre del día anterior} * \{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)}] - 1\}$$

Nuestra Calificación

El 1 de Septiembre de 2023 Value and Risk Rating S.A., ubicó 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 riesgo de liquidez bajo. 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

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 contacto del Defensor del Cliente 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

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 semejante”.