

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2024

### 1. ENTORNO ECONÓMICO

La inflación en Colombia cerró el año en 5.20%, cifra que es muy inferior a la registrada en el año inmediatamente anterior cuando se ubicó en 9.28%, si bien es cierto que los esfuerzos en disminuir el indicador se centraron a lo largo del año, se esperaba por parte del mercado en general que la disminución fuera más contundente y estuviera por debajo del 5%, sin embargo, al final del año factores como: la devaluación generada, el impacto climático y el aumento del salario mínimo, hicieron que no se cumpliera con la expectativa de un menor dato en la inflación.

Las presiones inflacionarias de los últimos meses del año generaron que tanto los mercados de deuda pública y privada en Colombia no disminuyeran en la proporción que se esperaba, por lo tanto, se presentaron meses donde las tasas aumentaron y por ende los resultados financieros no fueron los esperados, ya que, dada las expectativas planteadas inicialmente del año, se esperaba que las tasas cerraran con mayor fuerza a la que finalmente se registraron.

Sumado a lo anterior, el cambio de expectativa en torno a la decisión de la FED a lo largo del semestre ha frenado la tendencia bajista no sólo en el mercado interno si no a lo largo de los mercados de renta fija en el mundo. Al inicio del año los mercados descontaban alrededor de 4 disminuciones en las tasas de referencias en Estados Unidos, sin embargo, en los últimos meses se ha llegado a declarar por parte de algunos miembros la posibilidad incluso de aumentar, estas declaraciones le han inyectado volatilidad e incertidumbre al mercado de renta fija en algunos meses, ya que algunos indicadores en la economía norteamericana han dado indicios de fortalecimiento. Adicionalmente, las elecciones en Estados Unidos aportaron una mayor volatilidad a los mercados, con la elección del Presidente Trump, las economías latinoamericanas son más sensibles a los cambios en la política comercial, migratorias y regulatorias que propone en nuevo gobierno.

Al finalizar el año, el Banco Central estableció la tasa repo en 9.5% y completa una disminución de 350 pbs, y cierra el año con la séptima disminución en su tasa de intervención con 25 puntos básicos, muy por debajo a las expectativas del mercado, pero siendo muy cautelosos ante el panorama económico mundial, especialmente con la cotización del dólar, el déficit fiscal y las presiones inflacionarias, que pueden ser motivo de cautela del Emisor en las próximas reuniones para mantener el equilibrio entre la inflación y el crecimiento económico, el cual para el tercer trimestre del año fue del 2%. Las proyecciones del Banco de la República en materia de crecimiento están alrededor del 2.8% y 3%.

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2024

### 2. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y RIESGOS ASOCIADOS

El Fondo es abierto sin pacto de permanencia y tiene como objetivo proporcionar a los inversionistas un vehículo de inversión a la vista, con un perfil de riesgo conservador, cuya finalidad es preservar el capital en el corto plazo.

Las inversiones y operaciones del Fondo de Inversión Colectiva Rentaval se realizan bajo los parámetros de rendimiento adecuado y bajo riesgo; la política está sujeta en todo, a lo previsto en el Reglamento del Fondo. En todo caso, la Sociedad Administradora propende por mantener el equilibrio entre la liquidez requerida para atender el giro normal de los retiros, así como el cumplimiento de las obligaciones del Fondo y de los recursos destinados a efectuar las inversiones, con el fin de lograr un portafolio rentable acorde con el perfil de riesgo y plazo definidos.

El 6 de diciembre de 2024, el Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, decidió mantener las calificaciones **F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrM 1 (Uno) al Riesgo de Mercado, 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional** y mejoró la calificación de liquidez a **Bajo** del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentaval, administrado por Servivalores GNB Sudameris S.A.; todas estas calificaciones estarán vigentes hasta el 5 de diciembre de 2025.

Los principales riesgos asociados a los activos que se mantuvieron en el portafolio durante este semestre fueron:

**Riesgo de Mercado:** Es la exposición a pérdidas o ganancias por la variación a precios de mercado de los títulos valores, como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado, incluidas las variaciones en las tasas de interés. Durante el semestre, la estrategia se centró en mantener una duración apropiada en el portafolio, con el objetivo de mitigar la exposición al riesgo de mercado ante las volatilidades que se esperaban en el mercado de renta fija, producto de una baja tanto de la inflación como de las tasas de referencia. Al cierre del segundo semestre de 2024, la maduración promedio de las inversiones se ubicó en 189 días, mostrando una leve disminución frente al semestre anterior cuando se reportó un dato de 200 días.

**Riesgo de liquidez:** Es la posibilidad de no poder cumplir con los flujos de caja esperados o inesperados, dada una insuficiencia de recursos líquidos o la imposibilidad de liquidar inversiones por falta de liquidez del mercado. Se observó un riesgo muy bajo, teniendo en cuenta el porcentaje tan importante que se mantuvo en recursos líquidos durante el semestre. La administración de este riesgo se realiza a partir del monitoreo del pasivo del fondo y el cumplimiento de los niveles de liquidez mínimos establecidos en la metodología de seguimiento del riesgo de liquidez, proceso realizado por el área de riesgos de la Sociedad Administradora.

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2024

Riesgo de crédito: Es la contingencia de pérdida por el deterioro en la situación financiera del emisor o el país donde se encuentre el mismo. La calificación mínima aceptada, tanto en el corto como en el largo plazo, así como los análisis periódicos de los emisores admisibles, limitan este riesgo. No se presentaron eventos de riesgo de crédito en el semestre. Dentro de las políticas se tiene establecida la exigencia de una calificación mínima sobre los valores en los cuales son invertidos los recursos del Fondo: la mínima calificación para las inversiones mayores de un (1) año es de AA+ (para largo plazo), y para las inversiones menores de un (1) año y en liquidez, la mínima calificación será la segunda mejor en la escala de corto plazo.

### 3. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

La rentabilidad anual neta del Fondo se ubicó al cerrar el segundo semestre del 2024 en 9.02% E.A. desempeño que está muy por encima de las opciones de rentabilidad para los vehículos a la vista, resultado que se logró gracias a la adecuada composición del portafolio, donde se dio prioridad a los títulos en tasa fija y a aumentar la duración de portafolio en un periodo donde se evidenciaron valorizaciones en la mayoría de los plazos.

Tabla No. 1

RENDAVAL	Histórico Rentabilidades			
	Último Semestre	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Neta	8.54%	9.02%	11.73%	10.04%
Volatilidad	0.27%	0.30%	0.49%	0.45%

*\*Datos al 31 de diciembre de 2024*

En la medida que el Banco Central ha venido bajando las tasas de intervención del mercado, los rendimientos del Fondo han mostrado el mismo comportamiento, ya que las tasas de los títulos donde se invierten los recursos han estado muy por debajo frente al semestre anterior, debido a esto, la estrategia se ha centrado en invertir en títulos con mayor duración y especialmente en tasa fija, con el objetivo de asegurar una tasa alta en medio de un panorama que posiblemente va a seguir siendo bajista, con base en esto, la rentabilidad del semestre se ubicó en una tasa del 8.54% como se aprecia en la tabla No. 1.

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2024

La duración promedio del portafolio fue de 0.47 años, un poco por debajo a la registrada el semestre anterior cuando se ubicó en 0.52 años, logrando buscar un equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

La volatilidad en el año registró un valor de 0.30%, inferior a la del semestre anterior, cuando se ubicó en 0.57%, cifras acordes con el perfil de riesgo del Fondo.

Tabla No. 2

RENDAVAL	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
Rentabilidad Bruta (E.A.)	12.38%	13.89%	10.94%	6.52%	10.84%	7.21%
Gasto Comisión Administrativa	1.59%	1.65%	1.51%	1.35%	1.51%	1.39%
Otros Gastos	0.08%	0.09%	0.08%	0.09%	0.09%	0.08%
Rentabilidad Neta (E.A.)	10.54%	11.95%	9.20%	5.00%	9.09%	5.66%
Duración Portafolio (años)	0.54	0.55	0.36	0.38	0.46	0.50
Volatilidad	0.13%	0.28%	0.19%	0.29%	0.17%	0.33%

**Nota:** volatilidad calculada como las desviación estandar anualizada de la rentabilidad periodica diaria del portafolio de los dias calendario correspondientes al período.

De acuerdo con la información de la tabla No. 3, se puede observar que los títulos con mejor desempeño dentro del portafolio fueron los indexados al indicador IPC los cuales presentaron una rentabilidad del 10.97% y una ponderación promedio dentro del total del portafolio del 16%. Por otro lado, los títulos tasa fija, generaron un total de rentabilidad en términos brutos del 10.89% y ponderaron el 54%.

Tabla No. 3

Período: julio-diciembre 2024

Tipo de Tasa	Participación Promedio dentro del Portafolio	Rentabilidad Bruta (E.A.)	Aporte por Activo a Rentabilidad (E.A.)	Volatilidad Activo
Tasa Fija	54.43%	10.89%	5.90%	0.12%
IBR	4.68%	10.64%	0.50%	0.06%
IPC	15.82%	10.97%	1.73%	0.15%
Liquidez	25.08%	7.40%	1.88%	0.01%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>10.01%</b>	<b>10.00%</b>	<b>0.10%</b>

**Nota:** volatilidad del activo calculada como las desviación estandar anualizada de la rentabilidad periodica diaria de los activos para los días calendario del período.

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2024

#### 4. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA

Durante el segundo semestre de 2024, el Fondo mantuvo a la vista un porcentaje adecuado frente a las inversiones, representadas en depósitos en cuentas corrientes y cuentas de ahorro, las cuales mantuvieron en promedio durante el semestre el 23% del total del Fondo; cifra que se disminuyó frente al semestre anterior cuando se mantuvo un promedio de 29%, niveles que han sido consistentes con el perfil de riesgo y su estructura. El 77% restante, en promedio, se mantuvo en inversiones, teniendo en cuenta que ofrecen una mayor tasa que las cuentas de ahorro, motivo por el cual se dio mayor prioridad a estar invertido.

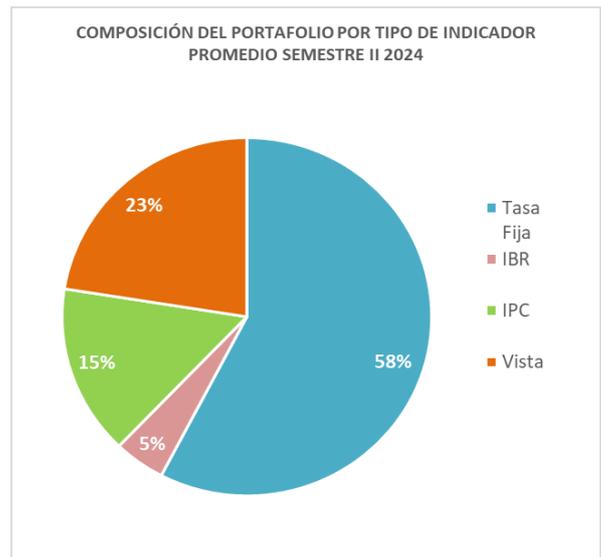
En cuanto al tipo de indicador, el que mayor importancia tuvo fue en Tasa Fija, el cual paso de tener un peso del 49% al inicio del semestre al 58% al cierre de diciembre de 2024, decisión que se tomó debido al incrementó que se observó en las tasas de negociación de estos títulos, los cuales llegaron a negociarse cercanos al 10% en casi toda la curva de rendimientos.

Acorde con la política de inversión, el 100% de las inversiones del Fondo fue realizado sobre emisores de la más alta calificación crediticia, tanto de largo como de corto plazo, representadas en las escalas: Nación, AAA, BRC1+, F1+ y VRR1+. Como se puede apreciar en los gráficos siguientes, el plazo ponderado del portafolio en promedio pasó de 278 en el semestre anterior, a cerrar el semestre en 238 días, en concordancia con las expectativas para el cierre del año en cuanto a menores tasas en el Banco Central y menor inflación en el mercado.

EVOLUCIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INDICADOR  
FIC RENTAVAL - Semestre II



COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE INDICADOR  
PROMEDIO SEMESTRE II 2024

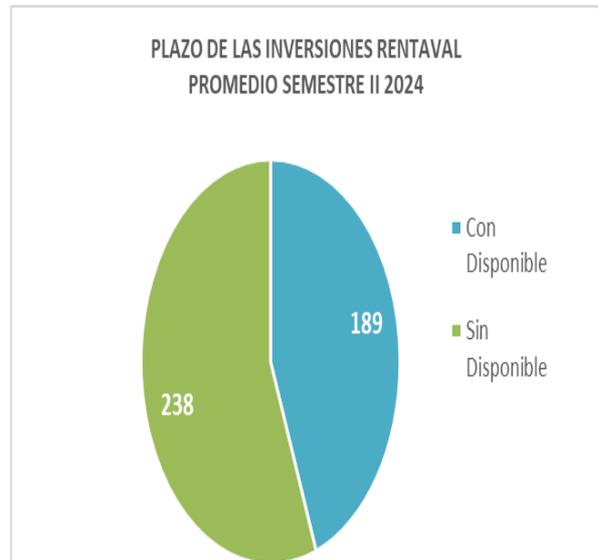
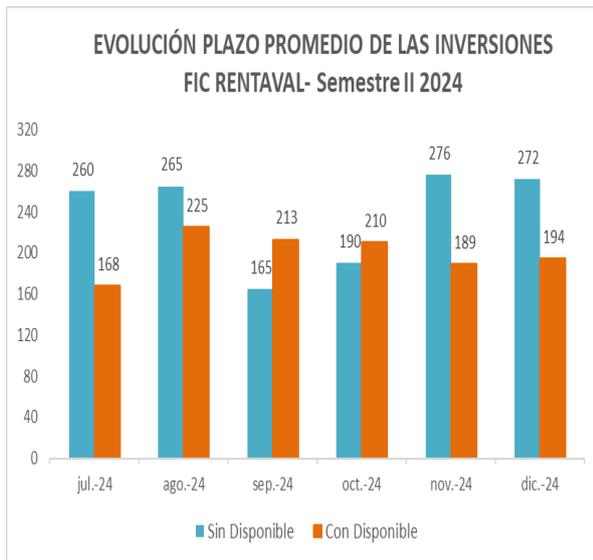
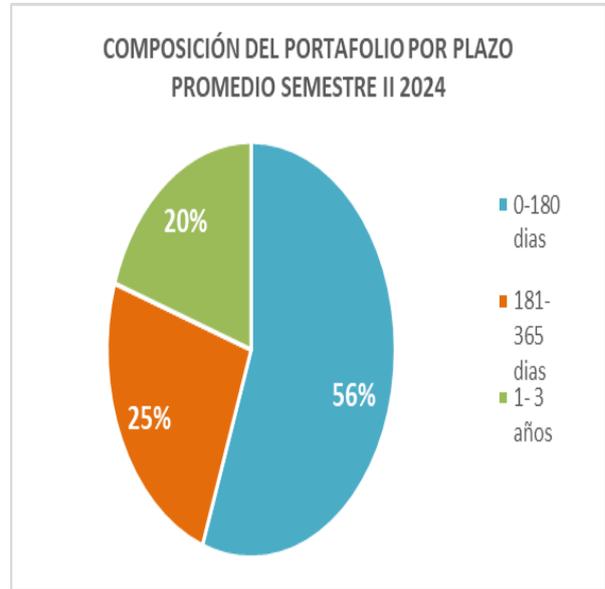
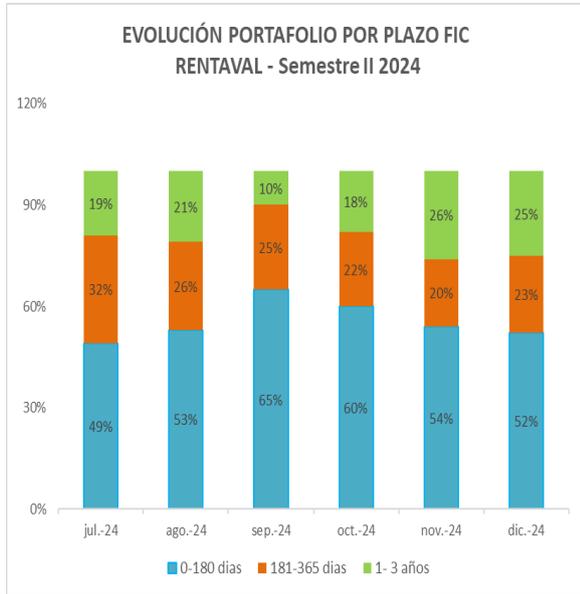


**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

### Segundo Semestre de 2024

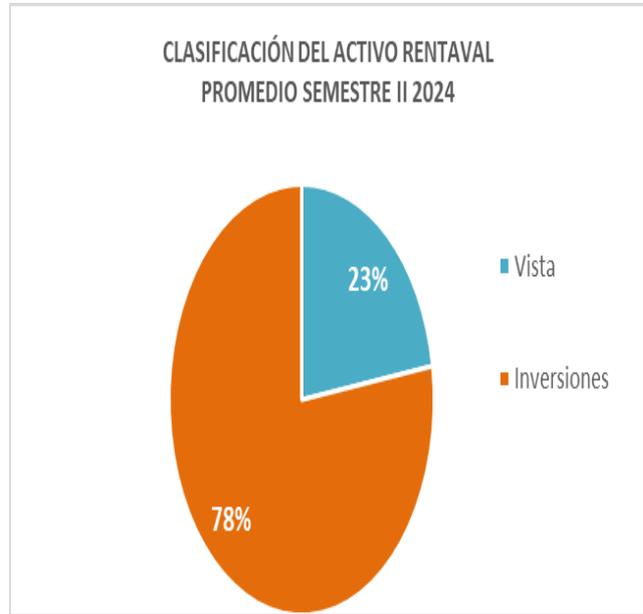
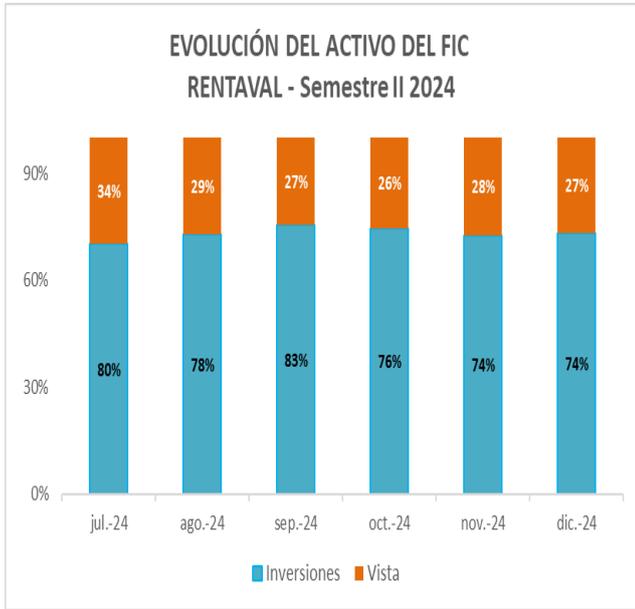


**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

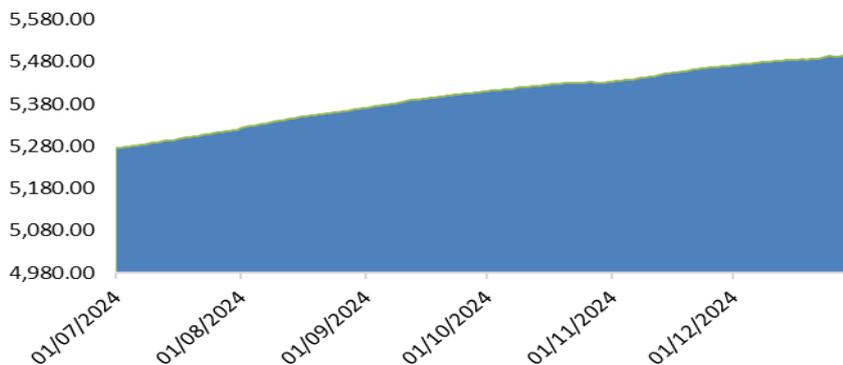
Segundo Semestre de 2024



## 5. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA

El valor de la unidad, que representa el valor en partes iguales (alícuotas) en las que se divide el patrimonio gestionado del FIC, que un inversionista hubiera mantenido durante el segundo semestre del año, llegó a 5496.12, valor registrado el 31 de diciembre de 2024, desde el valor 5274.91, registrado el 30 de junio de 2024; lo anterior, producto de las valorizaciones de las inversiones realizadas durante el semestre.

**Evolución Valor Unidad**  
Periodo: jul- dic 2024



**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2024

#### 6. EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA

De los gastos generados por el FIC durante el segundo semestre del año 2024, el rubro de mayor importancia fue el gasto generado por la comisión de administración (1.00% nominal anual día vencido, sobre el valor del FIC; liquidada, calculada y cobrada diariamente según lo establecido en el reglamento, más un porcentaje adicional de 5.00% sobre rendimientos financieros brutos denominado comisión de éxito), el cual fue de 95% en promedio del total de los gastos aplicados al FIC. El 5% restante corresponde a aquellos gastos que se encuentran igualmente contemplados en el reglamento, dentro de los cuales se destacan: Custodio, Calificadora de Riesgos, entre otros, necesarios para la operatividad del Fondo.

La tabla que se presenta a continuación (Tabla No.4), describe la participación mensual de cada rubro dentro de los gastos aplicados al Fondo, y su evolución.

Tabla No. 4

#### DISTRIBUCIÓN GASTOS: 2do SEMESTRE 2024

MES	COMISIÓN	CUSTODIO	SERVICIOS BANCARIOS	CALIFICADORA	TOTAL
jul-24	95.37%	2.26%	1.09%	1.28%	100.00%
ago-24	94.99%	2.45%	1.34%	1.22%	100.00%
sep-24	95.21%	2.17%	1.39%	1.23%	100.00%
oct-24	93.79%	3.37%	1.58%	1.26%	100.00%
nov-24	94.22%	3.37%	1.35%	1.07%	100.00%
dic-24	94.70%	3.49%	1.46%	0.35%	100.00%
<b>PROMEDIO</b>	<b>94.71%</b>	<b>2.85%</b>	<b>1.37%</b>	<b>1.07%</b>	<b>100.00%</b>

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2024

### 7. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAVAL  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

<i>BALANCE GENERAL</i>	<i>31-dic.-24</i>	<i>ANÁLISIS VERTICAL</i>	<i>31-dic.-23</i>	<i>ANÁLISIS VERTICAL</i>	<i>ANÁLISIS HORIZONTAL</i>	
	<i>Miles \$</i>		<i>Miles \$</i>		<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Relativa</i>
<b>Activo</b>						
Disponible	\$14,544,744	26%	\$10,110,323	28%	\$ 4,434,421	43.86%
Inversiones, derivados y posiciones activas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	\$40,420,813	74%	\$26,327,744	72%	\$ 14,093,069	53.53%
Cuentas por Cobrar		0%	\$ -	0%	\$ -	
<b>Total Activo</b>	<b>\$54,965,557</b>	<b>100%</b>	<b>\$36,438,067</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 18,527,490</b>	<b>50.85%</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>						
Cuentas por pagar	\$ 72,653	0%	\$ 70,968	0%	\$ 1,685	2.37%
Derechos de Inversión	\$54,892,904	100%	\$36,367,099	100%	\$ 18,525,805	50.94%
<b>Total pasivo y patrimonio de los suscriptores</b>	<b>\$54,965,557</b>	<b>100%</b>	<b>\$36,438,067</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 18,527,490</b>	<b>50.85%</b>

<i>ESTADO DE RESULTADOS</i>	<i>dic-24</i>		<i>dic-23</i>			
<b>Ingresos de Operaciones</b>	\$ 4,774,719	100%	\$ 5,286,429	100%	\$ -511,710	-9.68%
<b>Gastos de Operaciones</b>	\$ 758,041	16%	\$ 649,886	12%	\$ 108,155	16.64%
<b>Rendimientos Abonados</b>	\$ 4,016,678	84%	\$ 4,636,543	88%	\$ -619,865	-13.37%

Maria Eugenia Arbelaez Cifuentes Representante Legal	Luis Leonardo Rojas Pascuas Contador T.P. 101176-T	Arling Janeth Contreras Garcia Revisor Fiscal T.P. 83451-T Designada por PwC Contadores y Auditores S.A.S. (Ver informe adjunto)
---	--	--

Nota Importante: El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2024

#### ESTADO SITUACION FINANCIERA

#### ESTADO SITUACION FINANCIERA

##### Análisis Vertical a 31 de diciembre de 2024

Al corte de diciembre 31 de 2024 el Disponible del FIC Rentaval presentaba una participación del 26.46% en el total de los activos, porcentaje estratégico para cubrir adecuadamente los retiros de adherentes. Las Inversiones a Valor Razonable, tuvieron una participación del 73.54%, donde se incorporan todas las inversiones que componen el portafolio del fondo. La distribución del activo se realizó de acuerdo con los lineamientos y estrategias planteadas y aprobadas en el Comité de Inversiones del Fondo.

Respecto a los Pasivos, se relacionan las cuentas por pagar a Servivalores GNB Sudameris por la comisión de la gestión que ejerce como administrador del fondo, las cuales representan el 85.40% del total, encontrándose acorde con lo estipulado y autorizado en el reglamento del FIC. La cuenta Impuestos por Pagar con una participación del 9.57% del total del Pasivo, corresponde a la retención en la fuente practicada a los adherentes que realizaron retiros de rendimientos durante el segundo semestre de 2024 y que será pagada a la DIAN en el mes de enero de 2025. El rubro de Otros Pasivos cierra con una participación del 5.02%, incorpora las provisiones para pago de gastos administrativos y de funcionamiento.

Con respecto al Patrimonio, la cuenta de Participaciones en Derechos de Inversión refleja los aportes de nuestros inversionistas equivalentes al 100.00% del total del Patrimonio.

##### Análisis Vertical a 31 de diciembre de 2023

Al corte de diciembre 31 de 2023 el Disponible del FIC Rentaval presentaba una participación del 27.75% en el total de los activos, porcentaje estratégico para cubrir adecuadamente los retiros de adherentes. Las Inversiones a Valor Razonable, tuvieron una participación del 72.25%, donde se incorporan todas las inversiones que componen el portafolio del fondo. La distribución del activo se realizó de acuerdo con los lineamientos y estrategias planteadas y aprobadas en el Comité de Inversiones del Fondo.

Respecto a los Pasivos, se relacionan las cuentas por pagar a Servivalores GNB Sudameris por la comisión de la gestión que ejerce como administrador del fondo, las cuales representan el 80.69% del total, encontrándose acorde con lo estipulado y autorizado en el reglamento del FIC. La cuenta Impuestos por Pagar con una participación del 14.24% del total del Pasivo, corresponde a la retención en la fuente practicada a los adherentes que realizaron retiros de rendimientos durante

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2024

el mes de diciembre de 2023 y que será pagada a la DIAN en el mes de enero de 2024. El rubro de Otros Pasivos cierra con una participación del 5.06%, e incorpora las provisiones para pago de gastos administrativos y de funcionamiento.

Con respecto al Patrimonio, la cuenta de Participaciones en Derechos de Inversión refleja los aportes de nuestros inversionistas equivalentes al 100.00% del total del Patrimonio.

#### **Análisis Horizontal diciembre 31 de 2024 vs diciembre 31 de 2023**

En el año 2024, a nivel del Activo se evidencia un aumento del 33.71%, explicado principalmente por un mayor valor en las cuentas de inversiones al cierre de diciembre de 2024 con respecto al 31 de diciembre de 2023. En su discriminación por rubro, el Disponible tuvo un aumento de 8.07%, causado por un mayor valor en el saldo de bancos y de esta manera atender los retiros importantes de los adherentes. En cuanto a las Inversiones a Valor Razonable presentaron un crecimiento del 25.64%, por adquisición de títulos que conforman el portafolio de inversiones ante el crecimiento que presentó el FIC durante el año 2024. En cuanto a la evolución del Pasivo se observó un aumento del 2.32%, influenciado principalmente por el rubro de comisiones de administración. El rubro de Comisiones corresponde a las cuentas por pagar a Servivalores GNB Sudameris por la gestión que ejerce como administrador del fondo, presentó una variación del 6.58%; esta variación es normal y se debe a la comisión pendiente por pagar del mes de diciembre de 2024. Con relación al Patrimonio, la cuenta Participaciones Derechos de Inversión presentó un aumento del 33.75%, por un mayor valor del FIC al finalizar diciembre de 2024.

#### **ESTADO DE RESULTADOS**

##### **Análisis Vertical a diciembre 31 de 2024**

En el año 2024, se evidenciaron Ingresos para el FIC por \$4,775 millones, donde el 76.87% de estos ingresos fueron generados por la valoración en las inversiones a valor razonable y el 21.32% por los rendimientos financieros. Este resultado obedece a la ejecución de las estrategias de inversión planteadas en los Comités y a su constante ejecución por parte de la Gerencia, monitoreando los indicadores económicos de orden nacional e internacional para una toma de decisiones más acertada, en búsqueda de la mejor rentabilidad para nuestros inversionistas.

Con relación a los Gastos del FIC, las Comisiones del Fondo representan el 94.39% que corresponde a la remuneración que cobra el administrador por su gestión y el 5.61% que corresponde a otros gastos conforme al desarrollo normal del Fondo.

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2024

#### Análisis Vertical a diciembre 31 de 2023

En el año 2023, se evidenciaron Ingresos para el FIC por \$5,286 millones, donde el 80.66% de estos ingresos fueron generados por la valoración en las inversiones a valor razonable y el 19.09% por los rendimientos financieros. Este resultado obedece a la ejecución de las estrategias de inversión planteadas en los Comités y a su constante ejecución por parte de la Gerencia, monitoreando los indicadores económicos de orden nacional e internacional para una toma de decisiones más acertada, en búsqueda de la mejor rentabilidad para nuestros inversionistas.

Con relación a los Gastos del FIC, las Comisiones del Fondo representan el 94.07% que corresponde a la remuneración que cobra el administrador por su gestión y el 5.93% que corresponde a otros gastos conforme al desarrollo normal del Fondo.

#### Análisis Horizontal diciembre 31 de 2024 vs diciembre 31 de 2023

Al realizar la comparación de los Ingresos Operacionales del FIC entre el año 2024 y 2023, se observa una disminución de \$512 millones, equivalente a una variación del 10.72%. En el detalle encontramos que la disminución de los Ingresos se concentra principalmente en la valoración de las inversiones a valor razonable que decreció \$605 millones entre un periodo y el otro. Los rendimientos financieros aumentaron en \$9 millones y los intereses por operaciones simultaneas en \$84 millones.

Con relación a los Gastos, el rubro de Comisiones presentó un aumento del 13.74%. Finalmente, la cuenta de Otros Gastos presentó un aumento del 0.53% representado básicamente por un mayor valor en los gastos de custodia de valores y título.

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.