

**INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS**  
**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO GNB ABIERTO**  
**Segundo Semestre 2023**

## 1. ENTORNO ECONÓMICO.

### Panorama Local.

La publicación más relevante a nivel local durante este segundo semestre del año corresponde a la cifra de crecimiento para el tercer trimestre, la cual sorprendió a la baja y sería la de peor desempeño por primera vez, desde finales del año 2020 momento en el cual el país todavía sentía los efectos de la pandemia. Según los datos publicados por el Departamento Nacional de Estadística (DANE), el PIB cayó un 0.30%, donde tres sectores fueron los que arrastraron el comportamiento de la economía colombiana: la industria, el comercio y la construcción, este último que ya venía mostrando indicadores de desaceleración, fue el que más afectó el desempeño del indicador. La industria manufacturera cayó el 6.20%, confirmando la tendencia a la baja que venía mostrando la producción en el sector, que ya para el mes de septiembre de 2023, acumulaba siete caídas mensuales de forma consecutiva; el comercio, por su parte, se contrajo un 3.50%, segmento de la economía que también venía dando señales de desaceleración. Por último, la construcción presentó el peor comportamiento, con una disminución del 8.00%, donde los retrocesos más grandes se evidencian en la construcción de carreteras, de proyectos de servicio público y de otras obras de ingeniería civil, junto con las actividades especializadas para la construcción de edificaciones y obras de ingeniería civil. La caída más pronunciada en lo corrido de este año se evidencia en el segmento de interés social, dado que las ventas de vivienda de interés social VIS, presentaron una contracción de 52.60%. En términos generales, se puede concluir que el país atraviesa uno de los períodos más complejos, en comparación con otras economías del mundo, las cuales presentaron tasas de crecimiento superiores según sus reportes. Los vientos de cola no soplan a favor y la forma en que se aborden los distintos frentes en materia política, económica y social, serán el reflejo que los indicadores puedan arrojar a futuro.

Tasa de Crecimiento - III Trimestre 2023

Período	Colombia	Brasil	Peru	Chile	Mexico	Estados Unidos	Reino Unido	Zona Euro
Variación Trimestral PIB (%)	-0.30%	2.50%	-1.00%	0.70%	3.30%	2.90%	0.30%	0.00%
Variación anual PIB / Trimestral (%)	0.20%	0.10%	-1.30%	0.30%	1.10%	1.20%	-1.10%	-0.10%

Fuente:

Datosmacro.com / Variación anual PIB - Trimestral %, con corte a septiembre

Es así como la Junta Directiva del Banco de la República en su última reunión del año 2023, celebrada el día 19 diciembre tomó la decisión de reducir los tipos de interés en 25 pbs, dejando la tasa de intervención de la economía en 13.00% para el cierre del año. Desde el mes de mayo la entidad mantenía estable su tasa de referencia, cuando la ubicó en el 13.25% después de dos años de incrementos constantes, buscando combatir la inflación que llegó a niveles históricamente altos, no vistos en los últimos 20 años. Para tomar la decisión, la Junta Directiva del Banco de la República tuvo en cuenta aspectos como la inflación, la actividad económica y las condiciones financieras externas. La inflación a un dígito, con la cual se cierra el año 2023 indica que el indicador mantiene una senda decreciente en los últimos nueve meses, favorecida por un buen comportamiento en el precio de los alimentos, la desaceleración del crecimiento económico y el restablecimiento de las cadenas de suministro. Igualmente, las condiciones financieras externas han mejorado, en medio de una inflación global que, si bien continúa sobre niveles altos conserva una tendencia bajista, tal como está sucediendo en varias economías, teniendo en cuenta el exceso de demanda que acompañó la reactivación económica tras el coletazo de la pandemia.

Tipos de Interés

Fecha	Colombia	Brasil	Peru	Chile	Mexico	Estados Unidos	Reino Unido	Zona Euro
30-jun-23	13.25%	13.75%	7.75%	11.25%	11.25%	5.00%	5.00%	4.00%
31-dic-23	13.00%	11.75%	6.75%	8.25%	11.25%	5.25%	5.25%	4.50%
Variación	-0.25%	-2.00%	-1.00%	-3.00%	0.00%	0.25%	0.25%	0.50%

Fuente:

Datosmacro.com

**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 Servitrust 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 FONDO GNB ABIERTO Segundo Semestre 2023

La inflación del año 2023 cierra en el 9.28% registrando una disminución de 384 pbs por debajo a la del año 2022, cuando el indicador se ubicaba en el 13.12%. La tendencia a la baja se evidencia a partir del mes de abril cuando presentó su nivel más crítico llegando hasta 13.82%. La cifra del mes de diciembre estuvo por debajo de las expectativas de varios analistas e incluso del mismo Gobierno que estimaban un dato alrededor del 9.50%, que si bien rompe la barrera de 10.00%, continúa lejos de la meta del 3.00% establecida por el Banco de la República. Según el DANE, este comportamiento a la baja de la inflación se debió, principalmente, a la variación anual de las siguientes divisiones: alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles y Transporte (9.26%), muebles y artículos para el hogar (8.94%), recreación y cultura (7.10%), prendas de vestir y calzado (5.23%), alimentos y bebidas no alcohólicas (5.00%) e información y comunicación (0.12%), que se ubicaron por debajo del promedio nacional. En cuanto al dato mensual para el mes de diciembre, éste fue del 0.45%, donde el rubro de alimentos se constituye en la principal barrera que contuvo los precios, los cuales disminuyeron un 0.40% restando 6 pbs al resultado final, a pesar de la entrada en vigor del impuesto saludable.

A pesar del menor crecimiento de la economía durante el 2023, el recaudo tributario tuvo un crecimiento mayor a las expectativas a pesar del bajo crecimiento económico proyectado para el 2023, cercano al 1.20%, de acuerdo con el último informe de política monetaria del Banco de la República del pasado 02 de noviembre de 2023. Según la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) este indicador ha tenido durante la actual vigencia, un aumento que lograría llegar hasta un 22.70% sobre el PIB, según proyecciones de la Subdirección de Estudios Económicos de la entidad, cifra mayor a la del año 2022 cuando la proporción del recaudo total en el Producto Interno Bruto (PIB) fue de 20.9%. Aunque es una cifra menor al 34.10% promedio de los países que forman parte de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico), es mayor al promedio latinoamericano, según indicó la DIAN. Vale la pena señalar que el incremento de los ingresos tributarios contrasta con la desaceleración de la economía, evidenciando que el aumento de la carga de impuestos está pesando en contra del aparato productivo. Teniendo en cuenta este mayor recaudo, se espera que el déficit fiscal para el cierre del año 2023 sea menor al pronosticado por el Gobierno Nacional, el cual estaría alrededor de un 4.30% del Producto Interno Bruto (PIB), ayudado además por los menores costos del servicio de la deuda; lo anterior teniendo en cuenta, la caída en las tasas de interés, así como que el peso colombiano fue el que más se recuperó este año dentro de los mercados emergentes. Las perspectivas fiscales también se vieron favorecidas por las disminuciones en los precios, lo que hizo disminuir el costo del pago de bonos atados a la inflación. Por su parte, los bonos y moneda de Colombia que sufrieron un fuerte remezón después de que el nuevo Gobierno propusiera la eliminación gradual de la exploración y explotación de petróleo y carbón, los activos colombianos se recuperaron, en la medida que las grandes reformas propuestas por el nuevo gobierno se estancaran en el Congreso, así como la declaración de inexequibilidad por parte de la Corte Constitucional a varios decretos emitidos por el Ejecutivo.

El inicio de este nuevo año 2024 se da en medio de contextos de desaceleración para las principales economías del mundo, que tendrán su impacto en la economía local. Dentro de los principales pronósticos económicos para el país, se destaca que tras un 2023 que concluiría con un crecimiento anual del Producto Interno Bruto (PIB) alrededor del 1.20%, según el Banco de la República, el crecimiento de la economía colombiana para el 2024 podría llegar inclusive hasta un 1.80% según proyecciones del Banco Mundial generadas el pasado 09 de enero de 2024. La tendencia de la inflación también sería a la baja, pero a un ritmo menor de lo esperado, al tener en cuenta los riesgos al alza, tales como la indexación de muchos productos y servicios al aumento del salario mínimo (decretado en el 12% para el 2024), el efecto del fenómeno del Niño en el precio de los alimentos y la energía, así como las decisiones de aumento del precio del ACPM que aún se encuentra pendiente de ajustar acorde con los precios internacionales.

### Panorama Internacional.

En la reunión de julio de 2023 la Fed subió por última vez los tipos de interés, a su nivel máximo desde 2001, en un rango entre 5.25%-5.50% e.a. Desde la última subida de tasas hasta el momento, las expectativas han cambiado sustancialmente: en septiembre las proyecciones trimestrales de los miembros de la FED aún pronosticaban un aumento de 25 pbs adicionales, lo cual fue alentado por datos positivos de empleo y cifras de inflación, que pasó de julio en 3.2% a 3.7% en agosto y septiembre. Sin embargo, en el último trimestre a partir de la publicación de la inflación de octubre, que fue de 3.2%, y un mercado laboral desacelerándose, las

**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 Servitrust 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 FONDO GNB ABIERTO Segundo Semestre 2023

expectativas cambiaron y la mayoría de los analistas estima que la próxima medida por parte de la FED sería bajar tasas, lo cual fue ratificado por la misma Junta en su última reunión de política monetaria. Sin embargo, el mercado y los miembros de la FED difieren en la velocidad de dichas bajadas, pues si bien la Junta no anticipa bajadas antes del segundo semestre de 2024, el mercado ha venido especulando con respecto a las bajadas esperadas en 2024, en donde incluso se han considerado 125 pbs desde marzo, mientras que la FED solo incrementó sus expectativas de -50 pbs a -75 pbs para el próximo año, por lo que el mercado podría estar sobreestimando las bajadas.

En los últimos tres meses, las contrataciones en Estados Unidos apenas se ubicaron arriba de 220 mil, cuando hace un año, el mismo trimestre, acumulaba promedios superiores a 320 mil contrataciones, lo que deja ver un mercado laboral sano, pero disminuyendo su fortaleza. En noviembre las empresas en EE. UU. crearon 199.000 puestos de trabajo y la tasa de desempleo bajó, lo que indica que la economía conseguiría un aterrizaje suave para ajustar la inflación de largo plazo al 2%, sin provocar una fuerte recesión. La tasa de desempleo bajó de 3.9% a 3.7%, apenas por encima del 3.4% de abril, la cifra más baja en 5 décadas. La tasa de desempleo se ha mantenido por debajo del 4% durante 22 meses, la racha más larga desde la década de 1960, con salarios que continúan aumentando a un paso menor, pero aún vigoroso. La desaceleración de los salarios debería apoyar el logro de la inflación. Este nuevo escenario impulsó la valorización de los tesoros de 10 años a niveles de negociación de 3.85% e.a. a mediados de diciembre, desde el 4.93% el 31 de octubre, lo que dimensiona el fuerte movimiento de mercado que se reflejó en importantes utilidades tanto para la renta fija como para la renta variable.

En la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo de diciembre, se han mantenido los tres tipos de interés de referencia, dejando en 4.50% el tipo principal, la tasa de depósito en 4% y facilidad marginal de crédito en 4.75%, el BCE ha sido más cauteloso que la FED y no ha indicado disminuciones de tasas, por lo que la reacción de los mercados favoreció la valorización del euro pasando desde 1.0573 el 30 de septiembre a 1.1039 dólares por euro a cierre de año con una valorización del 18.65% e.a. Además, indicó que disminuirían el programa de compras de bonos (creado en pandemia) a partir de junio/24. En sus predicciones esperan una menor inflación, aunque acompañada de un menor PIB, descartando en principio recesión de la zona euro en su conjunto, aunque si pueden presentarse países con escenarios de PIB negativos. Los analistas indican que la inflación en la zona euro de 2.4% muy cercana a la meta de mediano plazo de 2.0% podría alentar disminuciones de tasas muy temprano en 2024. Sin embargo, Christine Lagardé ha indicado que las decisiones continúan con parámetros data dependientes.

Si bien China ha sido el motor de crecimiento mundial en las últimas décadas, el gobierno chino ha reconocido la ineficiencia y los riesgos generados por su modelo de crecimiento, soportado en la inversión de capital físico, especialmente en el sector inmobiliario, financiado por un sistema bancario ineficiente, con altos niveles de deuda interna. Es por esto que se ha propuesto reequilibrar la economía generando mayor aporte al crecimiento por el consumo interno de los hogares y del sector de servicios, y menos por el sector manufacturero, que requiere mayor capital y mano de obra menos cualificada y remunerada. Adicionalmente se propone participar más del comercio y las finanzas mundiales, con autosuficiencia tecnológica e innovación local, pero esta iniciativa se ha encontrado con dificultades porque China aún depende de tecnología extranjera para modernizar su industria y las recientes controversias entre China y EE. UU. y Occidente podrían coartar el acceso de China a dicha tecnología, así como a mercados de exportación. Su coeficiente de deuda/PIB alcanzó el 83% en 2023 frente al 40% en 2014, lo que limita la capacidad de endeudamiento. En este escenario, las estimaciones de crecimiento se mantienen cerca del 5% y 4.5% para el 2023 y 2024.

Algunos operadores de mercado consideran una oportunidad invertir en China, dado: i) el escenario internacional esperado en 2024 de menores tasas de interés por parte de la FED y por esta vía debilitamiento del dólar, que favorece a economías emergentes; ii) valoraciones atractivas en sus activos, y un posicionamiento que parece ajustado; y iii) autoridades que cuentan con suficiente margen político para promover el crecimiento y estabilizar sus relaciones con EE. UU. Los retos de China son de largo aliento y de cambios estructurales, y si bien algunos economistas indican que China carece de elementos esenciales para un crecimiento sano, como un buen funcionamiento del sistema financiero, un marco institucional sólido y un

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO GNB ABIERTO Segundo Semestre 2023

sistema de gobierno abierto y democrático, China es un importante actor en la generación de crecimiento mundial con los riesgos y oportunidades que dicha posición genera.

Los mercados emergentes se benefician de la debilidad del dólar. Sin embargo, pareciera que el mercado ha descontado más recortes y a mayor velocidad que lo anunciado por la FED y el BCE, por lo que la volatilidad se puede mantener al vaivén de estas expectativas. Ante la probabilidad de un espacio de flexibilización monetaria, con reducciones en las tasas de interés en los países desarrollados, se mejoraría las condiciones de financiación de mercados emergentes, así como un mayor incentivo de los inversionistas globales a llevar flujos de inversión a estos países con mejores niveles de rentabilidad.

Los índices accionarios presentaron resultados positivos semestrales, los que repuntaron especialmente en el último trimestre del año, ante una mayor propensión al riesgo por parte de los agentes de mercado, en línea con lo expuesto anteriormente. Es así, como el MSCI de mercados globales presentó un retorno semestral de 13.24% e.a., mientras que el MSCI de mercados emergentes generó un retorno de 6.99% e.a., y el MSCI de Asia Exjapón rentó 8.52% e.a. todos en dólares. Por su parte, el Icolcap presentó para el mismo periodo una rentabilidad de 11.07% e.a. Las acciones más valorizadas en el semestre fueron Cemargos preferencial y ordinaria, con variaciones positivas superiores a 75%, mientras que Canacol y Grupo de Inversiones Suramericana generaron las mayores variaciones negativas en el semestre.

### 2. OBJETIVO DE INVERSIÓN Y RIESGOS ASOCIADOS.

El Fondo de Inversión Colectiva tiene como objetivo la inversión en valores denominados en pesos colombianos, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores RNVE, emitidos por el Sector Financiero, Real y la Nación. Las clases de inversiones serán en títulos de renta fija, Bonos, CDT, TES. La calificación mínima en la escala de largo plazo para los valores en los cuales invertirá el Fondo de inversión Colectiva será AA+ y para las inversiones que se tengan en depósitos o valores de corto plazo (menos de un año), deberán contar como mínimo con la segunda más alta calificación de corto plazo. La maduración promedio del portafolio, entendida esta como el plazo promedio ponderado de las inversiones del portafolio del Fondo no podrá ser superior a los 5 años.

Por sus características, el tiempo de recuperación de los recursos en caso de aumento en la volatilidad de los activos que constituyen el portafolio del Fondo es bajo, por lo cual se considera un vehículo de inversión apropiado para aquellas personas naturales o jurídicas que pretendan obtener rendimientos de corto plazo con baja exposición al riesgo y una volatilidad baja, acorde con el perfil de riesgo asumido; razón por la cual se considera de perfil conservador.

El **FIC GNB ABIERTO** se clasifica como un Fondo de Inversión Colectivo Abierto sin pacto de permanencia. Igualmente se clasifica como un producto simple y se perfila como producto universal.

La política de inversión para el Fondo que se cumplió durante el segundo semestre del año 2023 estuvo enmarcada dentro de las decisiones adoptadas por el Comité de Inversiones celebrado de forma mensual, que teniendo en cuenta su perfil de riesgo aprobó las estrategias de inversión, las cuales son el reflejo de los retornos obtenidos del portafolio durante el semestre.

Los principales riesgos asociados a los activos que se mantuvieron en el portafolio durante el segundo semestre del año 2023 fueron:

El riesgo de tasas de interés que se produce por la variación en la valoración a precios de mercado, qué ante un mayor plazo de las inversiones es más elevado, estuvo acorde con el plazo de las inversiones realizadas. Con una inflación que cedía, pero no al ritmo esperado, obligando al Banco de la República a mantener la tasa de intervención de la economía inalterada y a puertas de una recesión económica, se modificó la estructura de las inversiones del Fondo. Es así como la estrategia durante este semestre consistió principalmente en reducir paulatinamente la exposición frente al indicador IPC, para ser reemplazadas por inversiones en tasa fija. El FIC Abierto tuvo una maduración promedio de sus inversiones (sin incluir el disponible) de 158 días durante el

**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 Servitrust 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 FONDO GNB ABIERTO Segundo Semestre 2023

segundo semestre del año 2023, aumentándose en 14 días, de los 144 registrados en promedio para el primer semestre del año 2023, buscando aprovechar las oportunidades del mercado.

El riesgo de liquidez es la posibilidad de no poder cumplir con los flujos de caja esperados o inesperados, dado insuficiencia de recursos líquidos o la imposibilidad de liquidar inversiones por falta de liquidez del mercado. Dicho riesgo en el portafolio fue muy bajo, teniendo en cuenta el porcentaje tan importante que se mantuvo en recursos líquidos durante el semestre, tal y como se describirá más adelante. La administración de este riesgo se realiza a partir de monitoreo del pasivo del fondo y el cumplimiento de los niveles de liquidez mínimos establecidos en la metodología de seguimiento del riesgo de liquidez realizado por el área de riesgos de la Sociedad Administradora.

El 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. Como se muestra en el [gráfico No. 7](#), la calificación crediticia de las inversiones que componen el portafolio es la más alta, tanto en el corto como en el largo plazo. No se presentaron eventos de riesgo de crédito durante el segundo semestre del año 2023.

### 3. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN.

El Fondo mantuvo un porcentaje de sus activos a la vista durante el segundo semestre del año 2023 representados entre depósitos en cuentas corrientes, cuentas de ahorro, depósitos remunerados con el Banco de la República y operaciones activas del mercado monetario equivalentes al 35.58% en promedio ([gráfico No. 2](#)) frente al 36.17% en promedio el primer semestre del año 2023, reduciéndose un 0.59%.

El 64.42% promedio restante, correspondió a inversiones sobre títulos valores a plazo. Dentro de este rubro, la participación más significativa estuvo en el periodo de tiempo comprendido entre 0 y 180 días con el 29.87% ([gráfico No. 4](#)). Ganan terreno las inversiones del plazo comprendidas entre 361 y 730 días con una participación promedio de 13.66% ([gráfico No. 4](#)), frente al 11.04% en promedio del primer semestre del año 2023, incrementándose un 2.62%, en respuesta a la nueva composición de activos en el Fondo.

La mayoría de las inversiones realizadas en el portafolio durante el semestre fueron indexadas, principalmente sobre el indicador IBR con un promedio del 31.43% ([gráfico No. 6](#)), frente al 31.91% en promedio del primer semestre del año 2023, teniendo en cuenta la estabilidad que presentó la tasa de intervención de la economía por parte del Banco de la República. Le siguen las inversiones en tasa fija sobre deuda privada con un promedio del 20.04% ([gráfico No. 6](#)), frente al 9.20% en promedio del primer semestre del año 2023, incrementándose un 10.84% ante las expectativas a la baja sobre el índice general de precios.

El cambio de estrategia en relación con las inversiones del Fondo respecto al primer semestre del año 2023 estuvo enfocado principalmente en aumentar los activos en tasa fija sobre deuda privada y disminuir las inversiones ligadas a la inflación, los cuales cierran el periodo con una participación promedio del 8.80% ([gráfico No. 6](#)), frente al 19.09% en promedio del primer semestre del año 2023, reduciéndose así un 10.29%.

Las posiciones en TES tasa fija expresados tanto en pesos como en moneda UVR en conjunto, cierran el segundo semestre del año 2023 con un promedio del 4.16% ([gráfico No. 6](#)), frente al 3.64% en promedio del primer semestre del año 2023, incrementándose un 0.52%. La exposición más importante durante el semestre fue en los TES tasa fija en pesos, la cual se aumentó en promedio hasta el 2.73% frente al 1.25% registrado en el primer semestre del año 2023. Las disminuciones presentadas sobre los datos de inflación mensual que eran publicadas por el DANE llevaron a reducir las inversiones en el mercado de deuda pública en TES UVR hasta el 1.43% en promedio durante el segundo semestre del año 2023, frente al 2.39% registrado en el primer semestre del año 2023.

En cuanto a calificación, el 100% de las inversiones realizadas durante el segundo del del año 2023, fueron sobre emisores con la más alta calificación crediticia, tanto en el largo como en el corto plazo: el 94.57% en promedio ([gráfico No. 8](#)) de los activos del fondo estuvieron vinculadas a emisores con calificaciones representadas en la escala AAA, BRC1+, F1+ y VRR1+, manteniéndose así por encima del 90.00%. El porcentaje restante del 5.43% en promedio ([gráfico No.8](#)) fueron riesgo soberano Colombia, representado en títulos de

**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 Servitrust 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 INVERSION COLECTIVA FONDO GNB ABIERTO**  
**Segundo Semestre 2023**

tesorería TES emitidos tanto en pesos como en moneda UVR; dentro de este rubro se encuentran incluidas, todas las garantías recibidas en las operaciones activas del mercado monetario (simultáneas activas), efectuadas durante el segundo semestre del año 2023.

El plazo promedio de las inversiones que conforman el portafolio del Fondo se incrementó en 23 días sin incluir el disponible, pasando a 233 días de los 210 días registrados en promedio para el primer semestre del año 2023 ([gráfico No. 10](#)). De igual forma, incluyendo los depósitos a la vista se presentó un aumento, en esta ocasión de 14 días en promedio, pasando a 158 días de los 144 días registrados en promedio para el primer semestre del año 2023.

Gráfico 1

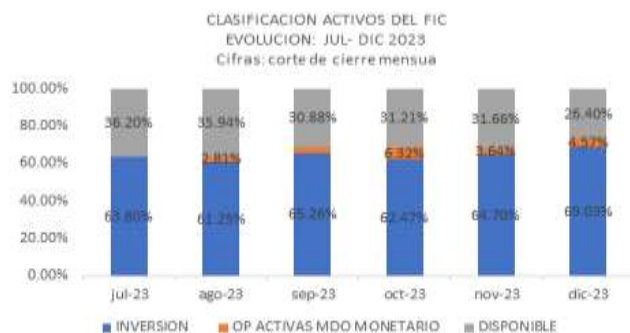


Gráfico 2



Gráfico 3

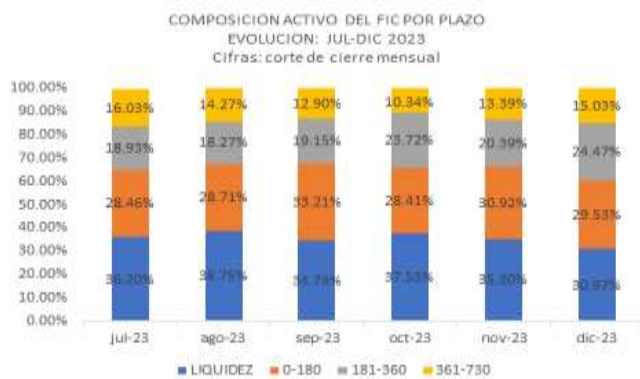
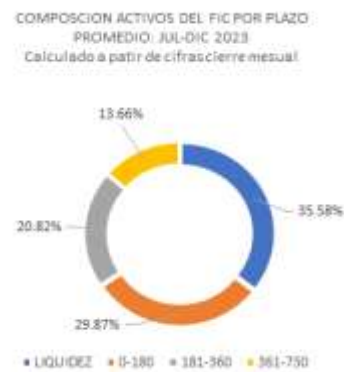


Gráfico 4



**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 Servitrust 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 FONDO GNB ABIERTO**  
**Segundo Semestre 2023**

Gráfico 5

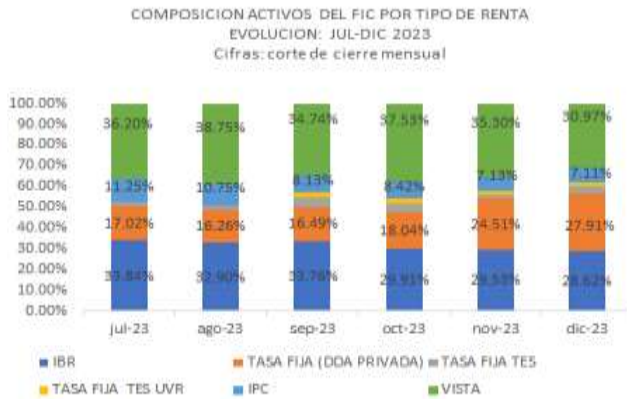


Gráfico 6



Gráfico 7

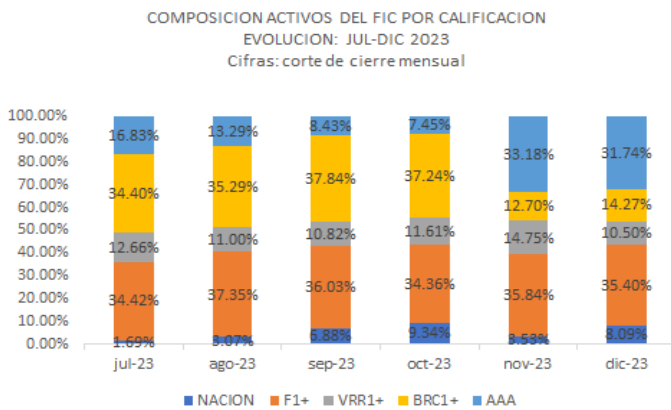


Gráfico 8

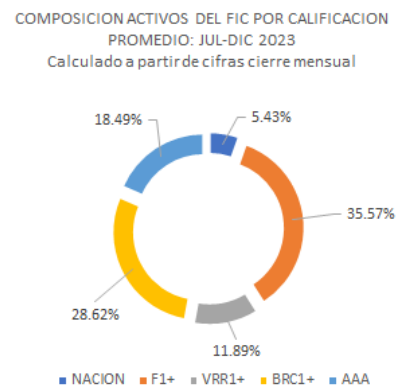


Gráfico 9

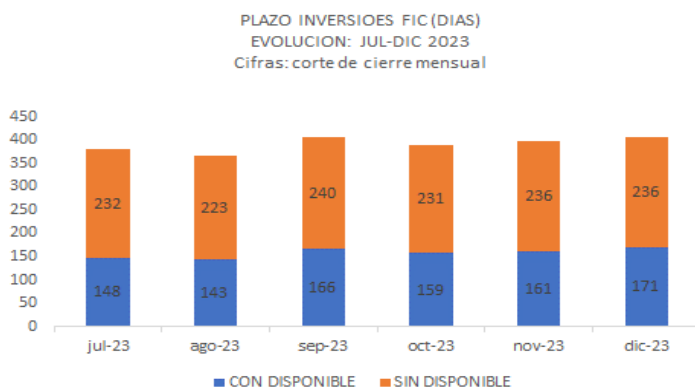
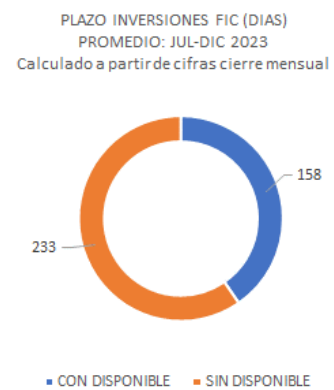


Gráfico 10



**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 Servitrust 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 FONDO GNB ABIERTO**  
**Segundo Semestre 2023**

**4. INFORMACION DE DESEMPEÑO DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA.**

La rentabilidad neta para el Fondo durante el segundo semestre del año 2023 fue del 14.017% ea, frente al 14.613% ea, del primer semestre del año 2023 reduciéndose 59 pbs. El portafolio presentó una volatilidad para el mismo período del 0.592%, frente a 0.361% del primer semestre del año 2023; aumentando un 0.23% acorde con el comportamiento de los activos y la estrategia asumida.

**Tabla No. 1**

FIC ABIERTO	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
<b>Rent. Bruta (e.a.)</b>	<b>12.522%</b>	<b>16.778%</b>	<b>14.935%</b>	<b>12.176%</b>	<b>19.513%</b>	<b>19.451%</b>
<b>Gasto Comisión Administracion</b>	<b>1.509%</b>	<b>1.506%</b>	<b>1.509%</b>	<b>1.512%</b>	<b>1.511%</b>	<b>1.510%</b>
<b>Otros Gastos</b>	<b>0.097%</b>	<b>0.094%</b>	<b>0.073%</b>	<b>0.085%</b>	<b>0.093%</b>	<b>0.104%</b>
<b>Rent. Neta (e.a.)</b>	<b>10.742%</b>	<b>14.938%</b>	<b>13.145%</b>	<b>10.411%</b>	<b>17.625%</b>	<b>17.551%</b>
<b>Duración Portafolio (años)</b>	<b>0.380</b>	<b>0.366</b>	<b>0.427</b>	<b>0.401</b>	<b>0.417</b>	<b>0.440</b>
<b>Volatilidad</b>	<b>0.380%</b>	<b>0.475%</b>	<b>0.627%</b>	<b>0.906%</b>	<b>0.588%</b>	<b>0.493%</b>

**Nota:** volatilidad calculada como las desviacion estandar anualizada, de la rentabilidad periodica diaria del portafolio para los dias caledario correspondientes al periodo.

Los activos que mayor rentabilidad generaron al Fondo para el período comprendido entre el 01 de julio y el 31 de diciembre del año 2023 fueron: 1) Las inversiones indexadas al IBR con el 19.56% ea, que se constituyeron en el grueso de las inversiones del portafolio, al tener una participación del 29.45% en promedio, siendo los que más aportaron a los resultados definitivos del semestre con el 5.67% de la rentabilidad; 2) Le siguen tasa fija sobre deuda privada con el 17.87% ea, con una participación en el portafolio del 17.96% y aportaron el 3.18% en la rentabilidad total; y 3) los títulos indexados al IPC con una rentabilidad del 15.81% ea, los cuales solo tuvieron una participación del 8.89% y por lo tanto, aportaron el 1.41% del total de la rentabilidad del semestre. El mercado de deuda pública también presentó un buen desempeño, con rendimientos a dos dígitos, destacándose la parte en moneda UVR que generó una rentabilidad del 13.46% ea, aportando un 1.28% a los resultados del Fondo; la parte correspondiente en tasa fija obtuvo un 12.50% con un aporte final del 0.27%; activos que en conjunto tuvieron una participación promedio del 3.64%.

Sobresalen las inversiones en recursos líquidos: depósitos en cuentas de ahorro, cuentas corrientes y depósitos remunerados con el banco de la república, los cuales con una participación promedio del 32.85%, generaron una rentabilidad del 12.05% ea, aportaron el 4.17%. Adicionalmente a los recursos líquidos, también se realizaron operaciones de simultaneas activas con una rentabilidad del 13.38% ea, que aportaron un 0.97%, con un promedio de participación del 7.21% durante el período.

En cuanto a la volatilidad anualizada de las inversiones del Fondo que hicieron parte del portafolio para período comprendido entre el 01 de julio y el 31 de diciembre de 2023, los títulos de tesorería TES en pesos, fueron los más volátiles con el 3.46%, dado que son los activos de mayor liquidez y su comportamiento está muy ligado a los datos económicos que se reportan tanto a nivel local como internacional. En el mercado de deuda privada, las inversiones indexadas al IBR, fueron las de mayor volatilidad, registrando un 1.39%, acorde con el comportamiento de este segmento del mercado.

**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 Servitrust 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 FONDO GNB ABIERTO Segundo Semestre 2023

Tabla No. 2

Tipo de Tasa	Participación Promedio	Rent (EA) del	Atribucion	Volatilidad Activo
IBR	29.45%	19.56%	5.67%	1.39%
DDA CORPORATIVA TASA FIJA	17.96%	17.87%	3.18%	1.15%
IPC	8.89%	15.81%	1.41%	0.39%
TES UVR	1.41%	13.46%	0.19%	1.28%
SIMACTIVA	7.21%	13.38%	0.97%	0.04%
TES TASA FIJA	2.23%	12.50%	0.27%	3.46%
LIQUIDEZ	32.85%	12.05%	4.17%	0.03%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>			

**Nota:**

Volatilidad del activo calculada como las desviación estandar anualizada de la rentabilidad periódica diaria de los activos, para el período comprendido entre el 01 de julio y el 31 de diciembre de 2023.

### 5. EVOLUCIÓN EN EL 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 Fondo, y que un inversionista hubiera mantenido durante el segundo semestre del año 2023, avanzó hasta 71.878,78475 al cierre del 31 de diciembre del 2023 de los 67.279,36258 registrados al 30 de junio de 2023, producto de los rendimientos obtenidos de las inversiones realizadas durante el semestre.

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

De los gastos generados por el Fondo durante el segundo semestre del año 2023, el rubro de mayor importancia fue el gasto generado por la comisión fiduciaria (1.50% nominal anual día vencido, sobre el valor del Fondo; liquidada, calculada y cobrada diariamente según establecido en el reglamento), la cual fue del 94.353% en promedio del total de los gastos aplicados. El 5.647% restante corresponde aquellos que se encuentran contemplados en el reglamento; dentro de los cuales se destacan: Custodio, Revisoría Fiscal, Calificadora de Riesgos, Servicios de la Bolsa de Valores de Colombia entre otros. (tabla No.3).

La tabla que se presenta a continuación describe la participación mensual de cada rubro dentro de los gastos aplicados al Fondo y su evolución.

Tabla No. 3

MES	COMISION FIDUCIARIA	CUSTODIO DE VALORES	EXTRACTOS CUENTES	BOLSA DE VALORES	REVISORIA FISCAL	CALIFICADORA	GASTOS OPERACIONALES	TOTAL
jul-23	94.004%	2.936%	0.012%	0.713%	0.319%	0.084%	1.933%	100.000%
ago-23	94.171%	2.475%	0.005%	0.736%	0.304%	0.080%	2.229%	100.000%
sep-23	95.427%	2.182%	0.257%	0.484%	0.268%	0.070%	1.312%	100.000%
oct-23	94.685%	2.125%	0.055%	0.854%	0.292%	0.077%	1.911%	100.000%
nov-23	94.248%	2.808%	0.004%	0.680%	0.277%	0.073%	1.910%	100.000%
dic-23	93.582%	3.111%	0.121%	1.326%	0.303%	0.193%	1.365%	100.000%
<b>PROMEDIO</b>	<b>94.353%</b>	<b>2.606%</b>	<b>0.076%</b>	<b>0.799%</b>	<b>0.294%</b>	<b>0.096%</b>	<b>1.777%</b>	<b>100.000%</b>

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

Las variaciones más significativas en el Estado de Resultados, comparando el cierre del 31 de diciembre 2023, frente al 31 de diciembre del 2022, están explicadas principalmente sobre el rubro operaciones del mercado y otros intereses (liquidez), dado el monto de recursos invertidos entre cuentas de ahorro, corrientes, depósitos remunerados con el Banco de la Republica y operaciones activas del mercado monetario, en línea con el incremento en el volumen de recursos administrados; las inversiones del portafolio a plazo también fueron incrementadas y por ende los rendimientos financieros de estos activos.

**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 Servitrust 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 FONDO GNB ABIERTO**  
**Segundo Semestre 2023**

SERVITRUST GNB SUDAMERIS SA						
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO GNB - ABIERTO						
ESTADO DE RESULTADOS						
(Miles de pesos Colombianos)						
	31-dic-23	Analisis Vertical	31-dic-22	Analisis Vertical	Vari/Absoluta	Vari/ Relativa
<b>Ingresos de Operaciones Ordinarias Generales</b>						
Operaciones del Mercado Monetario y Otros Intereses	14,096,032	29.1%	8,091,940	32.6%	6,004,092	74.2%
Activos Financieros de Inversión a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	34,330,857	70.8%	16,740,556	67.4%	17,590,301	105.1%
Venta de Inversiones	59,693	0.1%	9,561	0.0%	50,132	524.3%
<b>Otros Ingresos de Operación</b>						
Diversos - Otros Ingresos Operacionales	1,884	0.0%	30	0.0%	1,854	6180.0%
<b>Total Ingresos Operaciones Ordinarias</b>	<b>48,488,466</b>	<b>100.0%</b>	<b>24,842,087</b>	<b>100.0%</b>	<b>23,646,379</b>	<b>95.2%</b>
<b>Gastos de Operaciones</b>						
Rendimientos Compromiso Operaciones Simultaneas	273	0.0%	133	0.0%	140	0.0%
Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	4,771,524	50.7%	5,104,892	57.4%	-333,368	-6.5%
Comisiones	4,560,010	48.4%	3,692,718	41.5%	867,292	23.5%
Venta de Inversiones	4,014	0.0%	1,881	0.0%	2,133	113.4%
<b>Diversos</b>						
Honorarios	20,285	0.2%	21,525	0.2%	-1,240	-5.8%
Impuestos y Tasas	19,725	0.2%	15,265	0.2%	4,460	29.2%
Diversos	40,942	0.4%	51,789	0.6%	-10,847	-20.9%
<b>Total Gastos por actividades ordinarias</b>	<b>9,416,773</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,888,203</b>	<b>100.0%</b>	<b>528,570</b>	<b>5.9%</b>
<b>Rendimientos de los Activos Netos de los Inversionistas</b>	<b>39,071,693</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,953,884</b>	<b>100.0%</b>	<b>23,117,809</b>	<b>144.9%</b>
<b>VIVIAN JOHANA REYNA ABRIL</b>				<b>LUIS EDUARDO BURGOS GOMEZ</b>		
Representante Legal Servitrust GNB Sudameris S.A.				Director de Contabilidad TP 38317-T		

Comparando el Estado de Situación Financiera entre el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022, los cambios más significativos se encuentran en los rubros de Efectivo y equivalentes de efectivo, debido a una disminución en los saldos de cuentas de ahorros y corrientes frente un incremento en las operaciones de mercado monetario y relacionadas y depósitos remunerados con el Banco de la Republica; adicionalmente el aumento en el rubro de instrumentos de deuda es consecuencia de mayores inversiones en certificados de depósito a término, producto de las mayores inversiones sobre este tipo de activos.

**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 Servitrust 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 FONDO GNB ABIERTO**  
**Segundo Semestre 2023**

SERVITRUST GNB SUDAMERIS SA FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA GNB - ABIERTO ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles de pesos Colombianos)						
	31-dic-23	Analisis Vertical	30-jun-23	Analisis Vertical	Var/Absoluta	Var/ Relativa
Efectivo	76,205,699	26.4%	80,021,524	31.8%	-3,815,825	-5.0%
Depositos de Contracción Monetaria	3,000,000	1.0%	0	0.0%	3,000,000	100.0%
Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas	10,167,627	3.5%	7,264,167	2.9%	2,903,460	28.6%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda	199,229,115	69.0%	164,548,250	65.3%	34,680,865	17.4%
Intereses por Cobrar Depositos de Contracción Monetaria	3,728	0.0%	0	0.0%	3,728	100.0%
<b>Total Activo</b>	<b>288,606,169</b>	<b>100.0%</b>	<b>251,833,941</b>	<b>100.0%</b>	<b>36,772,228</b>	<b>14.6%</b>
Cuentas por Pagar	633,593	96.2%	610,932	95.4%	22,661	3.7%
Otros Pasivos	25,302	3.8%	29,747	4.6%	-4,445	-14.9%
<b>Total Pasivo</b>	<b>658,895</b>	<b>100.0%</b>	<b>640,679</b>	<b>100.0%</b>	<b>18,216</b>	<b>2.8%</b>
Acreeedores Fiduciarios	287,947,274		254,193,262		33,754,012	13.3%
<b>Total Bienes Fideicomitados</b>	<b>288,606,169</b>	<b>100.0%</b>	<b>254,833,941</b>	<b>100.0%</b>	<b>33,772,228</b>	<b>13.3%</b>
VIVIAN JOHANA REYNA ABRIL Representante Legal Servitrust GNB Sudameris S.A.			LUIS EDUARDO BURGOS GOMEZ Director de Contabilidad TP 38317-T			

Los Estados Financieros podrán ser consultados en la página WEB de la Fiduciaria a través del siguiente link:  
<https://www.servitrust.gnbsudameris.com.co/fondos-inversion-colectiva/fondo-de-inversion-colectiva-gnb-abierto#!>

## 8. CALIFICACIÓN DEL FONDO.

El Comité Técnico de calificación de **Valué and Risk S.A.**, Sociedad Calificadora de Valores, asignó las calificaciones de FAAA (Triple A) al riesgo de crédito, VrM1 (uno) al riesgo de mercado y 1+ (uno más) al riesgo administrativo y operacional del Fondo de Inversión Colectiva GNB Abierto, el 05 de abril de 2023.

## 9. INFORMACIÓN DEL DEFENSOR DEL COSUMIDOR.

<b>Defensor del Consumidor</b>	
Nombre:	Luis Humberto Ustariz González
Teléfono:	6-108161
Correo electrónico:	<a href="mailto:defensoria@ustarizabogados.com">defensoria@ustarizabogados.com</a>

## 10. INFORMACIÓN DEL CONTACTO DEL REVISOR FISCAL.

<b>Revisor Fiscal</b>	
Nombre:	Andres Leonardo Figueroa Gutierrez
Teléfono:	7-7431111
Correo electrónico:	<a href="mailto:andres.figueroa@pwc.com">andres.figueroa@pwc.com</a>

**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 Servitrust 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 FONDO GNB ABIERTO  
Segundo Semestre 2023****Advertencia.**

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión Colectiva relacionadas con la gestión de portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, 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 - Fogarín, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva 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”. Art 3.1.1.9.3 del Decreto 1242 de 2013.

**11. HOJA DE VIDA DEL ADMINISTRADOR DEL FONDO.**

Nombre	Pedro Luis Gonzalez Zabala
Profesión	Economista - Universidad Javeriana
Estudios especializados	Especialización en Negocios Internacionales, Universidad Externado de Colombia.
Experiencia (en años)	Mas de 15 años en administración de portafolios de inversión en el sector Fiduciario

**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 Servitrust GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.