

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO GNB ABIERTO Segundo semestre de 2024

### 1. ENTORNO ECONÓMICO:

#### Panorama Internacional:

En el segundo semestre, al igual que el primero, los datos más seguidos por los mercados fueron el comportamiento de la inflación y por ende las decisiones de tasas de interés de los Bancos Centrales. El escenario base con el que se cerró el primer semestre del año, descontaba que la FED, reduciría las tasas de interés desde el 5.50% hasta el 4.75%. Es así como durante el semestre se presentaron tres recortes para una disminución total de 100 pbs, ubicando la tasa en el rango de 4.25% - 4.50%. Sin embargo, las perspectivas para el 2025 cambiaron, teniendo en cuenta las últimas declaraciones de Jerome Powell en la reunión de diciembre, ya que afirmó que las presiones inflacionarias aún persisten y serán más cautelosos para realizar nuevos ajustes en la tasa de interés para el próximo año. De acuerdo con las proyecciones del FOMC, se espera únicamente dos recortes para 2025 y dos recortes para 2026 y revisaron al alza las expectativas de inflación al 2.5%, frente al 2.1% que se había estimado en septiembre.

Durante el mes de septiembre la FED sorprendió al mercado con una reducción de 50 pbs, bajada que el mercado había empezado a descontar desde finales de julio, cuando la inflación seguía desacelerándose, tanto que alcanzó un nivel mínimo de 2.4% en el mes de septiembre, dato que no se había visto desde principios del 2021. Al mismo tiempo el mercado laboral parecía estarse deteriorando, pues el desempleo se ubicaba por encima del 4%, cuando el nivel mínimo alcanzado había sido el 3.4% en abril del 2023. Así mismo, en agosto la creación de empleo caía de manera acelerada, cuando las nóminas no agrícolas se ubicaron en tan solo 78.000, siendo el dato más bajo de lo corrido del año. Sin embargo, estos indicadores cambiaron drásticamente su tendencia: (i) el empleo se mantuvo estable, pues si bien la tasa de desempleo se mantiene por encima del 4%, la creación de nuevas nóminas vuelve a niveles superiores a los 200.000 empleos, sorprendiendo al mercado y a la FED; y (ii) el IPC repuntó nuevamente para subir a 2.7% en noviembre. La variación mensual de noviembre estuvo impulsada por el rubro de vivienda con de 0.3%, de alimentos 0.4% y de energía 0.2%. Adicionalmente, el PCE, dato clave para la toma de decisiones por parte de la FED, en noviembre se ubicó en 2.4% anual, por debajo de lo esperado del 2.5%, pero por encima al dato del mes anterior del 2.3%.

A este incremento en la inflación se sumó la victoria de Donald Trump como presidente electo de los Estados Unidos, con propuestas promercado que podrían generar presiones inflacionarias adicionales. Sin haberse aún posesionado informó que impondrá aranceles de 10% adicional a los productos provenientes de China y por primera vez, aranceles del 25% a todos los productos de México y Canadá, buscando así cumplir uno de sus principales pilares de campaña que era promover la industria nacional. Como respuesta a las declaraciones, Canadá y México informaron que de hacerse afectivas estas nuevas medidas ellos también impondrán aranceles a Estados Unidos.

Ante estos resultados electorales, la FED cambia nuevamente su visión sobre nuevas disminuciones en la tasa de interés, pues ante un mercado laboral estable, pero con

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 de 2024

posibles presiones inflacionarias generadas no solo por los nuevos aranceles, sino también por las políticas de inmigración, que pueden afectar el empleo en este país, una vez la FED disminuyó 25 bps sus tasas de interés, anunció que para el 2025, se prevén como máximo dos bajadas de 25 bps adicionales, con lo cual, las tasas de interés se mantendrán altas por más tiempo de lo estimado.

En la Zona Euro, en la última reunión del 2024, el Banco Central Europeo (BCE) bajó sus tasas de interés 25 bps, como se estaba esperando por los analistas, ubicando la tasa en 3%. El BCE ajustó sus proyecciones en IPC para 2024 al 2.4% y 2025 2.1%, un punto básico por debajo de lo proyectado en septiembre, argumentando que, si bien ha venido disminuyendo de forma lenta, aún sigue alta la inflación, debido a que los salarios y precios en ciertos sectores siguen al alza. Por otro lado, el PMI manufacturero permaneció en el segundo semestre en terreno negativo, demostrando que este sector no se pudo recuperar en lo corrido del año. En junio el PMI manufacturero se ubicó en 45.8, en octubre en 46 (dato más alto del semestre) y en diciembre en 45.1. Por otro lado, el PMI de servicios se mantuvo en niveles positivos, por encima de 50 y en diciembre se ubicó en 51.4. El PIB mostró una recuperación durante el segundo semestre, la variación del PIB en junio fue de 0.4% y en diciembre, para cerrar el año, se ubicó en 0.9%. Por lo anterior, los resultados de la zona euro son mixtos, en algunos sectores hay recuperación, pero en otros sigue habiendo estancamiento.

Es así como la renta fija a nivel mundial, que se preveía a comienzos del año 2024, como un activo con importantes probabilidades de valorización, pues se esperaban fuertes disminuciones en las tasas de interés ante una caída en la inflación y los posibles efectos en el crecimiento económico ante un mayor costo de la deuda, terminó siendo el activo con el menor retorno en el mercado. Esto no solo se explica por las políticas monetarias de los principales bancos centrales, sino también por el abultado nivel de deuda de estas economías, que después del choque contra cíclico de mayor endeudamiento para hacer frente a la pandemia, no han disminuido sus niveles de endeudamiento, y, por el contrario, siguen en aumento. Es así como una mayor oferta de títulos genera igualmente unas mayores tasas de rendimientos, para que así los inversionistas continúen aumentando sus exposiciones en este tipo de activos, más aún cuando las bolsas de mercados desarrollados tuvieron desempeños extraordinarios: el Naxdaq tuvo una valorización del 28.55%, impulsado por las empresas tecnológicas, el S&P 500 se valorizó el 23.24%, DAX alemán fue el índice que tuvo mejor comportamiento de la UE durante el año con un crecimiento de 18.85%, impulsado por aseguradoras como Allianz y Münchner Rück, el Euro Stock se valorizó un 8.26%, la Bolsa de Londres tuvo una valorización del 5.7%. En comparación con el índice francés CAC 40, que tuvo un retroceso de -2.15%, explicado por la incertidumbre política, el mal desempeño de las marcas de lujo y el sector bancario durante el año.

En mercados emergentes, China obtuvo en diciembre el nivel más bajo de inflación en nueve meses. El IPC aumento un 0.1%, ligeramente por debajo del 0.2% del mes anterior. En temas de política monetaria el Banco Popular de China mantuvo su tasa de interés 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 de 2024

un año a 3.1%, sin embargo, los inversionistas estaban esperando mayores medidas de estímulo a la economía china, ya que, según analistas, pronostican que el efecto real de estos cambios tardará en materializarse. Durante el año se caracterizó el interés por parte del Banco Central de China en generar estímulos para volver a reactivar la economía, reduciendo los costos de financiamiento externo para de esta forma poder impulsar el sector inmobiliario que se ha visto fuertemente afectado desde Evergrande, una de las mayores empresas inmobiliarias chinas. Adicionalmente, inyectaron liquidez a través de préstamos de recompra de acciones a empresas que cotizan en la bolsa china, lo cual impulsó las acciones nacionales al punto que el HSI Hong Kong tuvo una valorización en el año del 17.62%, mientras que en CSI Shanghai tuvo una valorización de 14.64%. Actualmente, el mercado sigue desconfiado del impacto a largo plazo de estas medidas, sumándose la incertidumbre generada por las amenazas arancelarias por parte de Donald Trump. Es así como las perspectivas de crecimiento de esta economía siguen siendo poco optimistas.

Por parte de la región, el Banco Central de Brasil inició junio con una tasa de interés del 10.5%, tasa que habían venido bajando desde julio del 2023, cuando alcanzó el 13.75%. Sin embargo, desde la reunión de septiembre empezaron a subir esta tasa y en su última reunión del año sorprendió al mercado con un aumento de 100 pbs ubicándola en 12.25% con una votación unánime. Esto es explicado por el aumento de las presiones inflacionarias: en noviembre la inflación anual se ubicó en 4.87%, por encima de lo esperado de 4.85%, lo que significó un aumento mensual de 0.39%, impulsada principalmente por el aumento en el precio de alimentos y bebidas (1.55%) y costos de transporte (0.89%). Por otro lado, el Gobierno de Brasil también se encuentra con la presión de la debilidad en su moneda, ya que la desconfianza por parte de los inversionistas se ha incrementado por los crecientes déficits presupuestarios del gobierno. Es por esto, que el BCB decidió vender más de 3.000 millones de dólares en los mercados a través de subastas, lo que detuvo las ventas masivas que habían hecho caer al real más de un 20%.

Adicionalmente, otros Bancos Centrales de la región que tomaron decisiones sobre tasa de interés en la última reunión del año, fueron el Banco Central de Perú (BCRP) que mantuvo la tasa inalterada en línea con lo esperado en 5%, ya que hubo un aumento en la inflación, pasando a 2.3% en noviembre del 2% en octubre. Por otro lado, el Banco Central de Chile, decidió de forma unánime, reducir la tasa en 25 pb, situándose también en 5%, esto debido a que hay mayores presiones inflacionarias a corto plazo. Igualmente, el Banco Central de México recortó su tasa de interés 25 pbs al 10%, ya que la inflación ha venido cediendo, en noviembre su ubicó en 4.55%.

### Panorama Local:

Empezando el segundo semestre del año había mucha expectativa sobre las decisiones de tasa de interés por parte del Banco de la República, cuántos recortes y de cuánto iban a hacer. Desde el primer recorte de tasas que se hizo en diciembre de 2023, con 25 bps, durante el primer semestre del año, la tasa de interés había caído 175 bps, comenzando

**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 de 2024

el segundo semestre en 11.25%. Es así como durante el segundo semestre, la tasa de interés cayó 225 pbs con cinco bajadas. El mercado había descontado desde comienzos del año, que la tasa de interés cerraría en el 2024, por niveles del 8.75% - 8.50%. Sin embargo, las expectativas durante el segundo semestre fueron cambiando, no solo por las decisiones de política monetaria de los países desarrollados, sino también por los riesgos fiscales que empezaron a ser más evidentes durante el último trimestre del año. La decisión del mes de diciembre, con una bajada de tan solo 25 pbs, fue una sorpresa para el mercado, que esperaba 50 pbs. Dicha decisión estuvo dividida, cinco miembros votaron a favor de reducir 25 pbs, uno 50pbs y otro a favor de una reducción de 75 pbs, El gerente del Banco, Leonardo Villar, afirmó que aún puede haber futuras disminuciones, sin embargo, se debe mantener la cautela, ya que persisten las presiones inflacionarias, hay incertidumbre fiscal en el país y se ha presentado una fuerte depreciación del peso colombiano.

La inflación fue otro dato clave de mucho seguimiento durante todo el año. En junio la inflación estaba en 7.16% y a cierre del año se ubicó en 5.20%, si bien tuvo una fuerte disminución, aún se encuentra lejos de la inflación objetivo y las presiones inflacionarias continúan, como el alza del diésel, ya que a partir del primero de diciembre se implementó el segundo incremento acordado entre el gremio camionero y el Gobierno de \$400 pesos para un ajuste total de 800 pesos. Adicionalmente, al Banco de la República le preocupa el aumento del salario mínimo que, por su indexación, puede también generar presiones inflacionarias que eviten alcanzar la meta del Banco, de tener una inflación por debajo del 4%.

Por otro lado, Fitch Ratings, ratificó la Calificación de Colombia en BB+ con perspectiva estable, respaldado por el historial de la estabilidad macroeconómica y financiera del país y resaltaron la independencia que ha venido teniendo el Banco de La República. Igualmente, no desconocen la probabilidad de incumplimiento de la Regla Fiscal para el 2024 y 2025. Esto podría llevar a que otra calificadora como Standard and Poors pudiera disminuir su calificación a finales del primer trimestre del 2025.

Otro tema muy importante en el ámbito nacional fue que la Cámara de Representantes aprobó en su último debate la reforma al Sistema General de Participaciones (SGP), que incrementará de forma gradual las transferencias a entidades territoriales hasta un máximo de 39.5% para 2038.

Nuevamente se presentan cambios en el Ministerio de Hacienda, ya que Ricardo Bonilla, presentó su renuncia debido a la actual investigación en su contra por la fiscalía por el tema de la Unidad Nacional para Gestión del Riesgo y Desastre (UNGRD) por chantaje y compra de congresistas. El Presidente nombró al actual viceministro de Hacienda, Diego Guevara como nuevo ministro, quien ha mostrado su compromiso con el cumplimiento de la Regla Fiscal y ser partidario de políticas ortodoxas en la administración de los recursos de la Nación.

---

**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 de 2024

El Gobierno presentó el recorte definitivo de \$28.4 billones de pesos (1.7% del PIB) para el presupuesto General de la Nación (PGN), inferior al anunciado de \$33 billones de pesos por el Ministerio de Hacienda y \$56 billones esperado por la CARF.

Otro tema muy sonado durante el semestre fue el déficit fiscal que se proyecta y que la Regla Fiscal no se cumpliría para el 2024 y 2025. Esto se explica porque los ingresos tributarios han sido inferiores a los proyectados con la reforma tributaria aprobada a comienzos del gobierno actual. Además, el gasto público ha venido incrementándose y los intereses de la deuda pública han subido en la medida que los mercados exigen un mayor rendimiento por los riesgos previstos en el manejo de las finanzas públicas. Es así como el Ministerio de Hacienda presentó el presupuesto de la Nación para el año 2025, el cual no estaba completamente financiado, para lo que se requería la aprobación por parte del Congreso de la Ley de Financiamiento. Ambas iniciativas no fueron aprobadas y el Presupuesto General de la Nación finalmente fue aprobado por Decreto por parte del Presidente de la República. Dicha Ley de Financiamiento buscaba recaudar \$9.8 billones, lo cual mantenía el PGN desfinanciado por un monto de \$12 billones. Algunas de las medidas claves de la reforma eran: la ampliación del recaudo fiscal, la tarifa de renta para utilidades corporativas cambiaba de 35% a una progresiva, se grabarían utilidades hasta \$300 millones y las utilidades mayores a \$5.650 millones tendrían una reducción progresiva a 33% para 2026. Es por esta razón que para el 2025 se mantienen los riesgos fiscales y mantendrá a los inversionistas muy atentos a las decisiones del Ministerio de Hacienda con respecto al cumplimiento de la Regla Fiscal, que si bien hoy día no hay consenso sobre los recortes que el Gobierno deberá hacer desde el gasto, lo importante es el compromiso fiscal que el Ministerio de Hacienda ha reafirmado.

Por otro lado, después de no llegar a un acuerdo sobre el incremento en el salario mínimo, el Gobierno Nacional decidió que al ajuste para el 2025 será del 9.5%, equivalente a un aumento de \$123.500, llevando así el salario mínimo a \$1.423.500 y a esto se le suma que el subsidio de transporte incrementó \$38.000, pasando de \$162.000 a \$200.000. Esta decisión generó varias opiniones, ya que al incrementarlo por encima de la inflación afectará aún más el presupuesto de la Nación para 2025 y exacerbará las presiones inflacionarias, por la indexación de muchos componentes de la economía a este indicador.

Dado lo anterior, el mercado de deuda pública en tasa fija presentó fuertes desvalorizaciones en el segundo semestre, donde la curva subió en promedio 77 pbs, a excepción de los TES con vencimiento 2026 que presentó una bajada de 10 pbs, en contraste con los TES vencimiento 2036 con una subida de 114 pbs, que presentaron la mayor subida, cerrando el año en 12.17% ea. Los TES en UVR, presentaron por su parte bajadas, en promedio 57 pbs.

Igualmente, en el mercado de deuda privada durante el segundo semestre se presentaron fuertes subidas en las curvas indexadas al IBR y en IPC. La curva de IBR subió en

**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 de 2024

promedio 60 pbs, mientras que la curva de IPC se subió en promedio 40 pbs. Por último, las curvas de tasa fija presentaron valorizaciones, al caer en promedio 79 pbs, donde la parte corta fue la que presentó mayores caídas

Tal y como sucedió con la renta fija internacional, la renta fija local tampoco tuvo el resultado que el mercado había anticipado, por la disminución en la inflación, las proyecciones de un menor crecimiento económico y, por lo tanto, una reducción más agresiva en las tasas de interés. Sin embargo, las políticas monetarias de los principales bancos centrales, los riesgos fiscales locales, la devaluación del peso, el aumento del salario mínimo y por lo tanto, las presiones inflacionarias que se pueden presentar en la primera mitad del 2025, llevan a la Junta Directiva del Banco de la República a ser más cauto con la disminución en las tasas de interés. Es por esto que, si bien se proyectaba en la primera mitad del año 2024, que la tasa de interés a finales del 2025 podía llegar entre el 6% al 6.5%, empezando el 2025, se prevé que la tasa de interés posiblemente no pueda bajar más allá del 7.5% - 8%.

El año 2024 fue un muy buen año para el mercado colombiano, ya que cerró como una de las mejores en Latinoamérica. El MSCI Colcap acumuló durante el año un alza de 15.3%, siendo así la segunda mejor bolsa de la región, después de la de Argentina que tuvo un aumento de 120%. Por otro lado, las bolsas de Brasil y México presentaron comportamientos negativos con -14% y -10%, respectivamente. Para el mercado colombiano, en lo corrido del año la valorización más alta fue la acción de PF Grupo Argos con un alza de 158.2%, seguida por Mineros con 131% y PF Grupo Sura con 92.7%. Por otro lado, las acciones que más perdieron fueron Fabricato con -55%, Canacol Energy -46%, Éxito con -40% y Ecopetrol con -28%. Este comportamiento positivo del 2024 está explicado por las desvalorizaciones tan grandes que se vieron durante el 2023, dejando el precio de las acciones en niveles mínimos, los cuales, en los casos vistos anteriormente, fueron atractivos para los inversionistas, a pesar de que las expectativas locales no han cambiado.

## 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 (5) años.

**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 de 2024

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, donde las participaciones adquiridas se clasifican por segmentos de acuerdo con el tipo de cliente y saldo diario, tal como se encuentra descrito en el reglamento (mecanismo adoptado desde el 01-nov-2024). 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 2024 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 2024 fueron:

El riesgo de tasas de interés que se produce por la variación en la valoración a precios de mercado, que ante un mayor plazo de las inversiones es más elevado, estuvo acorde con el plazo de las inversiones realizadas. Es así como la estrategia durante el segundo semestre del año consistió principalmente en reducir paulatinamente la exposición frente al indicador IBR y activos indexados a la inflación (TES UVR), para ser reemplazados por inversiones en tasa fija. El FIC Abierto tuvo una maduración promedio de sus inversiones (sin incluir el disponible) de 220 días durante el segundo semestre del año 2024, disminuyéndose en 43 días de los 236 registrados en promedio para el primer semestre del año 2024, buscando aprovechar las oportunidades del mercado.

El riesgo de liquidez, que 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 fue muy bajo, teniendo en cuenta el porcentaje que se mantuvo sobre recursos líquidos durante el semestre, tal y como se muestra en el [gráfico No. 3](#). 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

---

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 de 2024

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 primer 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 entre depósitos en cuentas corrientes, cuentas de ahorro, depósitos remunerados con el Banco de la República y operaciones activas del mercado monetario equivalentes al 31.01% en promedio ([gráfico No. 2](#)) frente al 30.97% en promedio del segundo semestre del año 2023, reduciéndose un 0.04%.

El 68.99% promedio restante, correspondió a inversiones sobre títulos valores a plazo; dentro de este rubro, la participación más significativa estuvo en el rango de días al vencimiento comprendido entre 0 y 180 días con una participación promedio del 28.97% ([gráfico No. 4](#)), las cuales se incrementan un 5.94% respecto al primer semestre del año y disminuyen sustancialmente aquellas de plazo comprendidas entre 361 y 730 días, las cuales cierran el semestre en un 11.43% de participación promedio, en comparación con el 23.60% en promedio registradas para el primer semestre del año 2024 ([gráfico No. 4](#)); en respuesta a la nueva composición de activos en el Fondo.

La mayoría de las inversiones realizadas en el portafolio durante el segundo semestre del año fueron en tasa fija, principalmente sobre deuda privada con un promedio del 44.54% ([gráfico No. 6](#)), frente al 30.62% en promedio del primer semestre del año 2024, incrementándose un 13.92%. Le siguen las inversiones indexadas al indicador IBR con un promedio del 13.02% ([gráfico No. 6](#)), frente al 22.97% en promedio del primer semestre del año 2024 disminuyéndose un 9.95%, estrategias implementadas teniendo en cuenta la tendencia bajista que presentó la tasa de intervención de la economía por parte del Banco de la República. Ante un panorama de reducción en el nivel general de precios, las inversiones indexadas al IPC continuaron bastante reducidas, cerrando en promedio con un 7.60% ([gráfico No. 6](#)), frente al 5.83% en promedio del primer semestre del año 2024, presentando una variación poco significativa de 1.76%. ([gráfico No. 6](#)).

Las posiciones en TES tasa fija expresados tanto en pesos como en moneda UVR en conjunto, cierran el segundo semestre del año con un promedio del 3.84% ([gráfico No. 6](#)), frente al 9.62% en promedio del primer semestre del año 2024, disminuyéndose un 5.78%. La exposición más importante durante el semestre fue en TES tasa fija con un promedio del 3.55%, frente al 4.49% registrado en el primer semestre del año 2024; los TES expresados en moneda UVR presentaron una reducción, pero más drástica cerrando en promedio con un 0.29%, frente al 5.83% en promedio del primer semestre del año 2024 disminuyendo un 5.14%.

En cuanto a calificación, el 100% de las inversiones realizadas durante el primer semestre del año 2024, fueron sobre emisores con la más alta calificación crediticia, tanto en 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 INVERSION COLECTIVA FONDO GNB ABIERTO**  
 Segundo semestre de 2024

largo como en el corto plazo: el 85.24% 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 80.00%. El porcentaje restante del 14.76% en promedio ([gráfico No.8](#)) fueron riesgo soberano Colombia, representado en títulos de 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 primer semestre del año 2024.

El plazo promedio de las inversiones que conforman el portafolio del Fondo se disminuyó en 43 días sin incluir el disponible, pasando a 220 días de los 263 días registrados en promedio para el primer semestre del año 2024 ([gráfico No. 10](#)). De igual forma, incluyendo los depósitos a la vista se presentó una reducción, en esta ocasión de 27 días en promedio, pasando a 177 días de los 203 días registrados en promedio para el primer semestre del año 2024.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA  
VIGILADO

Gráfico 1

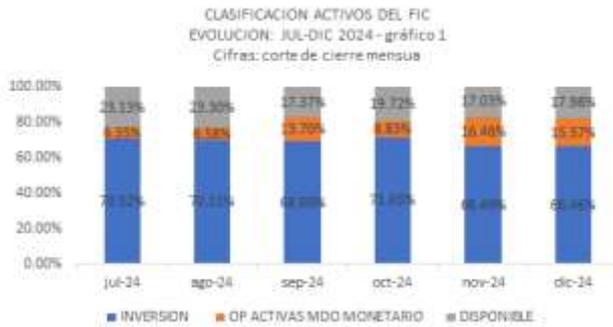


Gráfico 2

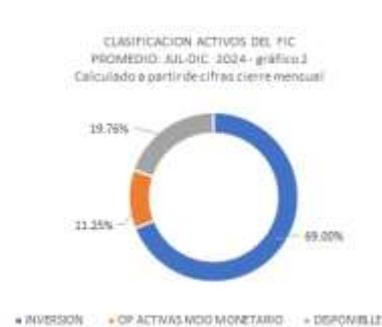


Gráfico 3

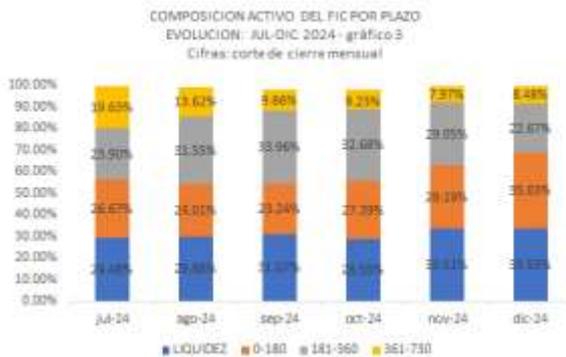


Gráfico 4

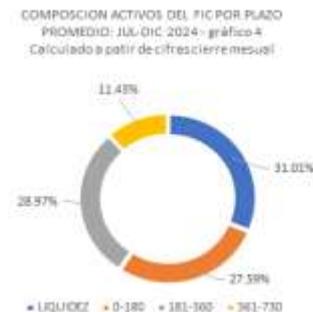


Gráfico 5

Gráfico 6

**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 de 2024

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA  
VIGILADO

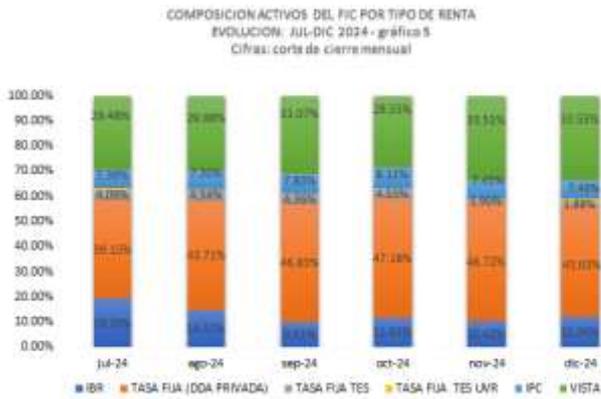


Gráfico 7



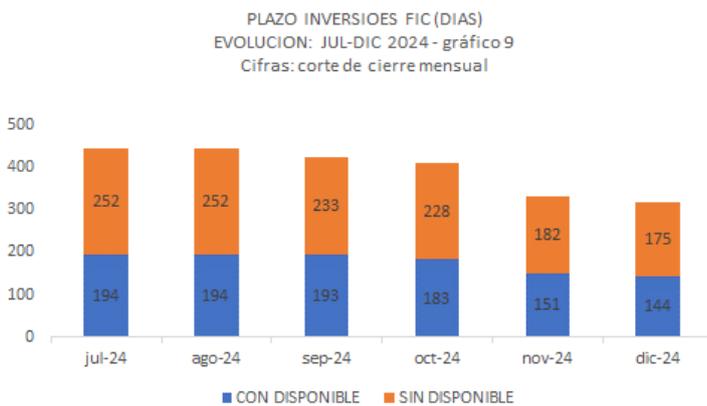
Gráfico 8



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 de 2024

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

La rentabilidad neta para el Fondo durante el segundo semestre del año 2024 fue del 8.623% ea, frente al 9.824% ea del primer semestre del año 2024, reduciéndose 120 pbs. El portafolio presentó una volatilidad para el mismo período del 0.200%, frente a 0.298% del primer semestre del año 2024; reduciéndose un 0.098%, acorde con el comportamiento de los activos y la estrategia desarrollada.

Tabla No. 1

FIC ABIERTO	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
Rent. Bruta (e.a.)	12.253%	13.341%	11.154%	7.000%	10.643%	7.873%
Gasto Comisión Administración	1.513%	1.510%	1.507%	1.512%	1.406%	1.398%
Otros Gastos	0.107%	0.105%	0.111%	0.135%	0.130%	0.083%
Rent. Neta (e.a.)	10.462%	11.538%	9.382%	5.264%	8.968%	6.297%
Duración Portafolio (años)	0.503	0.505	0.502	0.478	0.397	0.377
Volatilidad	0.139%	0.269%	0.199%	0.305%	0.192%	0.200%

Note: volatilidad calculada como las desviación estandar anualizada, de la rentabilidad periodica diaria del portafolio, para los dias calendario del mes correspondiente.

Los activos en deuda privada que mayor rentabilidad generaron al Fondo para el período comprendido entre el 01 de julio y el 31 de julio del año 2024 fueron: 1) Las inversiones en tasa fija sobre de deuda privada con el 11.11% ea y participación promedio del 42.01%, aportaron a los resultados definitivos del semestre el 4.65%; 2) Los activos indexados al indicador IBR con el 10.97% ea y participación promedio del 12.85%, aportaron el 1.41% y 3) Las inversiones indexadas al IPC con el 10.68% ea y participación promedio poco significativa dentro del portafolio del 7.16%, aportaron el 0.46% en la rentabilidad total del fondo.

De los activos a plazo sobre el mercado de deuda pública, para el período comprendido entre el 01 de julio y el 31 de diciembre del año 2024, los títulos de tesorería TES expresados en pesos generaron una rentabilidad del 8.48% ea con una participación promedio del 3.38% Los TES expresados en moneda UVR una rentabilidad del 0.97% con participación promedio del 0.34%. En ambos casos, los aportes a los resultados definitivos del Fondo no fueron destacables: 0.29% y 0.00% respectivamente.

Los recursos líquidos: depósitos en cuentas de ahorro, cuentas corrientes y depósitos remunerados con el banco de la república con una participación promedio del 19.65%, generaron una rentabilidad del 8.57% ea, aportaron el 1.70%. Las operaciones de simultáneas activas, que se constituyen en otra alternativa para manejar los recursos a la vista, con una participación promedio del 14.62%, obtuvieron retornos del 10.33%, aportaron el 1.51%.

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 2024, los títulos de tesorería TES en pesos, fueron los más volátiles con el 2.59%, dado que son los activos de mayor liquidez y su comportamiento está muy ligado a los datos económicos

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 de 2024

que se reportan tanto a nivel local como internacional. En el mercado de deuda privada, las inversiones indexadas al IPC fueron las de mayor volatilidad, registrando un 0.46%, acorde con el comportamiento de este segmento del mercado.

Tabla No. 2

Tipo de Tasa	Participación Promedio	Rent (EA) del activo	Atribución	Volatilidad Activo
TASA FIJA DDA PRIVADA	42.01%	11.11%	4.65%	0.42%
IBR	12.85%	10.97%	1.41%	0.32%
IPC	7.16%	10.68%	0.76%	0.46%
SIMULTANEAS ACTIVAS	14.62%	10.33%	1.51%	0.10%
LIQUIDEZ	19.65%	8.57%	1.70%	0.04%
TASA FIJA TES	3.38%	8.48%	0.29%	2.59%
TES UVR	0.34%	0.97%	0.00%	1.03%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>10.32%</b>	<b>10.32%</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 2024.

### 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 2024, avanzó hasta 78.524,179045 al cierre del 31 de diciembre de 2024 de los 75.317,205442 registrados al 30 de junio de 2024, producto de los rendimientos obtenidos de las inversiones realizadas durante el semestre. Los datos mencionados anteriormente hacen referencia a la participación correspondiente a Fideicomisos, estructuras sin personería jurídica administradas por la Fiduciaria.

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

De los gastos generados por el Fondo durante el segundo semestre del año 2024, 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 93.011% en promedio del total de los gastos aplicados. El 6.989% 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.

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 de 2024

Tabla No. 3

MES	COMISION		EXTRACTOS	BOLSA VALORES	REVISORIA		OTROS GASTOS OPERACIONALES
	FIDUCIARIA	CUSTODIO			FISCAL	CALIFICADORA	
jul-24	93.458%	3.128%	0.003%	0.843%	0.266%	0.189%	2.112%
ago-24	93.541%	2.710%	0.004%	1.814%	0.271%	0.193%	1.467%
sep-24	93.162%	2.317%	0.003%	1.164%	0.256%	0.182%	2.916%
oct-24	91.862%	2.515%	0.033%	0.813%	0.253%	0.180%	4.343%
nov-24	91.617%	3.044%	0.025%	1.125%	0.260%	0.185%	3.744%
dic-24	94.429%	3.295%	0.054%	0.918%	0.383%	0.196%	0.725%
<b>PROMEDIO</b>	<b>93.011%</b>	<b>2.835%</b>	<b>0.020%</b>	<b>1.113%</b>	<b>0.282%</b>	<b>0.187%</b>	<b>2.551%</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 2024, frente al 31 de diciembre del 2023, están explicadas entre otros sobre el rubro operaciones del mercado y otros intereses (liquidez), dado la disminución en el monto de recursos invertidos entre cuentas de ahorro y cuentas corrientes; mientras que los menores rendimientos del portafolio, producto de la disminución en las tasas de rentabilidad sobre los diferentes activos del portafolio, se evidencian en el rubro de activos financieros de inversión a valor razonable-instrumentos de deuda.

**SERVITRUST GNB SUDAMERIS SA**  
**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA GNB - ABIERTO**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
(Miles de pesos Colombianos)

	31-dic-24	Analisis Vertical	31-dic-23	Analisis Vertical	Var/Absoluta	Var/ Relativa
<b>Ingresos de Operaciones Ordinarias Generales</b>						
Operaciones del Mercado Monetario y Otros Intereses	11,157,322	28.5%	14,096,032	29.1%	-2,938,710	-20.8%
Activos Financieros de Inversión a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	27,875,968	71.3%	34,330,857	70.8%	-6,454,889	-18.8%
Venta de Inversiones	47,737	0.1%	59,693	0.1%	-11,956	-20.0%
<b>Otros Ingresos de Operación</b>						
Diversos - Otros Ingresos Operacionales	65	0.0%	1,884	0.0%	-1,819	-96.5%
<b>Total Ingresos Operaciones Ordinarias</b>	<b>39,081,092</b>	<b>100.0%</b>	<b>48,488,466</b>	<b>100.0%</b>	<b>-9,407,374</b>	<b>-19.4%</b>
<b>Gastos de Operaciones</b>						
Rendimientos Compromiso Operaciones Simultaneas	290	0.0%	273	0.0%	17	0.0%
Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	4,665,127	47.0%	4,771,524	50.7%	-106,397	-2.2%
Comisiones	5,136,742	51.8%	4,560,010	48.4%	576,732	12.6%
Venta de Inversiones	7,656	0.1%	4,014	0.0%	3,642	90.7%
<b>Diversos</b>						
Honorarios	23,399	0.2%	20,285	0.2%	3,114	15.4%
Impuestos y Tasas	22,659	0.2%	19,725	0.2%	2,934	14.9%
Diversos	68,757	0.7%	40,942	0.4%	27,815	67.9%
<b>Total Gastos por actividades ordinarias</b>	<b>9,924,630</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,416,773</b>	<b>100.0%</b>	<b>507,857</b>	<b>5.4%</b>
<b>Rendimientos de los Activos Netos de los Inversionistas</b>	<b>29,156,462</b>	<b>100.0%</b>	<b>39,071,693</b>	<b>100.0%</b>	<b>-9,915,231</b>	<b>-25.4%</b>

VIVIAN JOHANA REYNA ABRIL  
Representante Legal - Servitrust GNB Sudameris S.A.

NETZER YESID DELGADO RAMIREZ  
Director de Contabilidad  
TP 106721-T

**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 de 2024

Comparando el Estado de Situación Financiera entre el 31 de diciembre de 2024 y el 30 de junio de 2024, los cambios en el rubro total de Bienes Fideicomitados obedece principalmente a mayores aportes por parte de los adherentes.

SERVITRUST GNB SUDAMERIS SA  
FONDO DE INVERSION COLECTIVA GNB - ABIERTO  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
(Miles de pesos Colombianos)

	31-dic-24	Analisis Vertical	30-jun-24	Analisis Vertical	Var/Absoluta	Var/ Relativa
Efectivo	60,959,951	18.0%	78,327,212	24.4%	-17,367,261	-28.5%
Depositos de Contraccion Monetaria	0	0.0%	2,000,000	0.6%	-2,000,000	0.0%
Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas	52,795,958	15.6%	31,082,212	9.7%	21,713,746	41.1%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda	225,368,659	66.5%	209,421,408	65.3%	15,947,251	7.1%
Intereses por Cobrar Depositos de Contraccion Monetaria	0	0.0%	1,679	0.0%	-1,679	0.0%
<b>Total Activo</b>	<b>339,124,568</b>	<b>100.0%</b>	<b>320,832,511</b>	<b>100.0%</b>	<b>18,292,057</b>	<b>5.7%</b>
Cuentas por Pagar	569,218	93.5%	645,415	94.9%	-76,197	-11.8%
Otros Pasivos	39,718	6.5%	34,916	5.1%	4,802	13.8%
<b>Total Pasivo</b>	<b>608,936</b>	<b>100.0%</b>	<b>680,331</b>	<b>100.0%</b>	<b>-71,395</b>	<b>-10.5%</b>
Acreeedores Fiduciarios	338,515,632		320,152,180		18,363,452	5.7%
<b>Total Bienes Fideicomitados</b>	<b>338,515,632</b>	<b>100.0%</b>	<b>320,832,511</b>	<b>100.0%</b>	<b>17,683,121</b>	<b>5.5%</b>

VIVIAN JOHANA REYNA ABRIL  
Representante Legal Servitrust GNB Sudameris S.A.

NETZER YESID DELGADO RAMIREZ  
Director de Contabilidad  
TP 106721-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 2024.

### 9. INFORMACIÓN DEL DEFENSOR DEL CONSUMIDOR.

Nombre: Luis Humberto Ustariz González  
Teléfono: 6-108161  
Correo electrónico: [defensoria@ustarizabogados.com](mailto:defensoria@ustarizabogados.com)

### 10. INFORMACIÓN DEL CONTACTO DEL REVISOR FISCAL.

Nombre: Andrés Leonardo Figueroa Gutiérrez  
Teléfono: 7-7431111  
Correo electrónico: [andres.figueroa@pwc.com](mailto:andres.figueroa@pwc.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 de 2024

---

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

Nombre: Pedro Luis González 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

**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.