

INFORME GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTA CONSERVADOR
 Administrada por Fiduciaria Scotiabank Colpatría SA
 Calificación por Value & Risk
 Riesgo Crédito F-AAA, Riesgo Mercado VrM1, Riesgo de Liquidez Bajo, Riesgo Administrativo y Operacional 1+

Corte 1 de Julio de 2024 a 31 de Diciembre de 2024

Política de Inversión

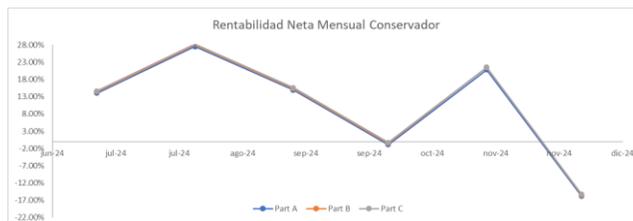
El Fondo puede invertir tanto en activos de renta fija como de renta variable. Para la porción de renta fija el fondo puede invertir en títulos de deuda pública, deuda corporativa, y participaciones en fondos de inversión colectiva de renta fija locales y/o extranjeros. Para las inversiones en renta variable el fondo puede tener inversiones en acciones extranjeras, ADRs, participaciones en fondos de acciones locales y/o extranjeros y fondos bursátiles (ETFs). Adicionalmente puede invertir en depósitos a la vista en cuentas de ahorros y/o corrientes en instituciones nacionales y extranjeras.

Comité de Inversiones

Un miembro de Junta la directiva de la Sociedad Administradora del Fondo Inversión con perfil financiero.
 El Vicepresidente Financiero del Scotiabank Colpatría.
 El Gerente de Riesgo TFRM del Banco Scotiabank Colpatría.

Información de Desempeño

La rentabilidad efectiva neta del Fondo De Inversión Colectiva Conservador a 180 días quedó en el 9.64%; la rentabilidad efectiva Neta 30 días fue de -15.85% para la participación A, -15.51% para la participación B y -15.31% para la participación C. La participación en Fics 62.57%, y los ETFs 19.57%. Durante el periodo no se presentaron afectaciones materiales por factores ASG.



Ver detalle de la información de desempeño en la segunda página.

Información del Fondo y Parámetros de Riesgo

Fecha	Vr. Portafolio Cop	Vr. Unidad	Vr. Riesgo cop	Dur (días)	30 Días
31-07-24	9,175,366,788	10,569.32	35,748.313	0	2.64%
31-08-24	11,943,553,208	10,789.98	60,988.639	0	2.34%
30-09-24	17,116,043,515	10,913.98	87,598.531	14	4.22%
31-10-24	22,856,834,727	10,905.86	93,517.479	50	2.94%
30-11-24	25,973,269,931	11,076.55	138,562.025	61	2.60%
31-12-24	31,801,168,212	10,915.40	128,193.424	47	2.99%

Rentabilidad del Fondo de Inversión

Participación	Mensual	Semestral	Anual	Comisión	
				A	B
Rentabilidad Neta	-15.85%	8.98%	9.39%	1.60%	1.20%
Rentabilidad Bruta	-14.50%	10.72%	11.16%	11.16%	11.15%

BALANCE GENERAL A 31 DE DICIEMBRE 2024

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	dic-24	Análisis	
		Vertical (*)	Horizontal
DISPONIBLE	3,873,039	10.86%	9648.84%
PACTOS DE REVENTA	0	0.00%	0.00%
INVERSIONES	31,801,168	89.19%	8502.77%
CUENTAS POR COBRAR	0	0.00%	0.00%
OTROS ACTIVOS	0	0.00%	0.00%
TOTAL ACTIVOS	35,674,207	100.05%	8613.99%
PASIVOS	17,521	0.05%	82.25%
TOTAL PASIVOS	17,521	0.05%	82.25%
BIENES FIDEICOMITIDOS	35,656,686	100.00%	8819.16%
TOTAL PATRIMONIO	35,656,686	100.00%	8819.16%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	35,674,207		

ESTADO DE RESULTADOS 31 DE DICIEMBRE 2024

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	dic-24	Análisis	
		Vertical (*)	Horizontal
INGRESOS OPERACIONALES:	3,489,257	9.79%	34873.71%
GASTOS OPERACIONALES	2,953,119	8.28%	21886.92%
RDITOS ABONADOS A FIDEICOMITEN1	536,138	1.50%	-15620.19%
Resultado operacional neto	0	0	0.00%

(*) Analisis Vertical realizado sobre el patrimonio total a Junio 30 de 2024 en Miles de Pesos (\$ 2.474.520)

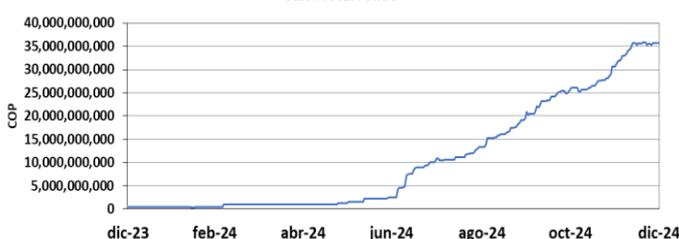
ANÁLISIS EVOLUCIÓN DE GASTOS

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	Comisión	Perd.Vta.Invers.	Otros Gastos	Total Gastos
31-Jul-24	6,318	0	13,563	19,881
31-Ago-24	9,972	0	-2,464	7,508
30-Sep-24	13,885	0	8,727	22,612
31-Oct-24	20,368	0	17,743	38,111
30-Nov-24	22,995	0	20,741	43,736
31-Dic-24	30,523	0	41,403	71,926
TOTALES	4,923	0	4,638	9,561

Analisis Gastos:

El Gasto más representativo del Fondo de Inversión Colectiva es la comisión, el cual representa el 51% respecto al total de los Gastos Operacionales, que corresponden a un promedio semestral del 0.57% sobre el valor del Fondo de Inversión Colectiva. Otros gastos a cargo del Fondo de Inversión son: Pérdida en Venta de inversiones con una participación del 0.0% y otros gastos con una participación del 49%.

Valor Total Fondo



Composición Fondo Principales 10 Emisores

Emisor	Valor Mercado Cop	%
FIC Scotia Deuda Publica	22,322,277,442	62.57%
Scotiabank Colpatría	2,680,541,623	7.51%
SPDR S&P 500 ETF Tru	2,113,743,424	5.93%
Daviwinda	2,095,655,108	5.87%
iShares Core S&P 500 E	1,761,466,360	4.94%
iShares MSCI EAFE ETF	1,736,888,082	4.87%
BANCOLOMBIA	1,051,319,375	2.95%
iShares MSCI Internat	692,195,898	1.94%
iShares Core S&P Small	677,752,007	1.90%
MHCP	453,275,000	1.27%
TOTAL	35,585,114,317	99.75%

El Fondo mantuvo una diversificación en emisores con las máximas calificaciones crediticias

Composición FIC por Indicador

Indicador	Valor Mercado Cop	%
CTAS BANCOS	3,873,039,052	10.86%
TASA FIJA	2,496,845,000	7.00%
FICS RENTA FUA LOCAL	22,322,277,478	62.57%
ETFs Renta Variable	6,982,045,771	19.57%
TOTAL	35,674,207,300	100.00%

El fondo estuvo diversificado en los diferentes indicadores existentes, cuentas de ahorros 10.8%, Fics 62.6%, y ETFs 19.6%

Composición Portafolio FIC por Calificación

Calificación	Valor mercado Cop	%
AA (internacional) y AA+	7,405,678	0.02%
AAA	5,909,203,373	16.56%
NACION	453,275,000	1.27%
NO REQUIERE	29304323248	0.821442871
TOTAL	35,674,207,300	100.00%

El FIC no se encuentra calificado. La calificación corresponde a la de administración de portafolios del administrador.

Composición portafolio FIC por Plazo

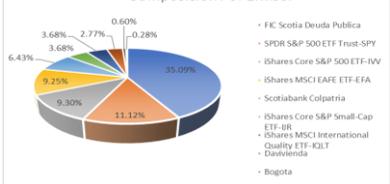
Plazo	Valor Mercado Cop	%
0-180 (ETFs, Disponible,	33,177,362,300	93.00%
181-365	-	0.00%
1 a 3 años	2,496,845,000	7.00%
3 a 5 años	0	0
TOTAL	35,674,207,300	100.00%

El plazo del portafolio está distribuido de 0-180 días con un 93.00%

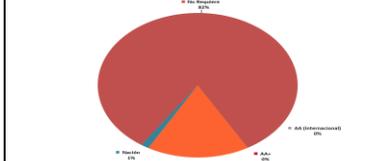


El Primer semestre del 2024 la evolución de la unidad fue de 502 puntos, lo que generó una rentabilidad del 11.57% Efectiva neta

Composición Por Emisor



Composición Activo por Calificación



ADVERTENCIA: las obligaciones asumidas por Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A., administradora del Fondo De Inversión Colectiva Abierta Conservador S.A. relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo De Inversión Colectiva no son un depósito, ni e eneran para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo De Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del Fondo De Inversión Colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del Fondo De Inversión Colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el FIC existe un Prospecto de Inversión y un Contrato de suscripción de derechos que contiene información relevante que puede ser consultada en

Corte 1 de Julio de 2024 a 31 de Diciembre de 2024

Información de Desempeño

Entorno internacional

El segundo semestre de 2024 estuvo cargado de alta volatilidad a la expectativa de decisiones de los principales bancos centrales del mundo, así como de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Los mercados permanecieron vigilantes a los resultados macroeconómicos y la implicación de estos en la senda de tasas de interés. La evolución de la inflación permitió a la Reserva Federal de EE. UU. iniciar con el recorte de tasas en septiembre, un recorte que sorprendió al mercado por su magnitud de 50pbs, no obstante, una economía más sólida de lo previsto y un mercado laboral resiliente, fue moderando las expectativas, sugiriendo un ciclo de flexibilización más cauto. La Reserva Federal volvió a recortar sus tasas en noviembre y diciembre, cada reunión reduciendo sus tasas en 25pbs, para terminar el 2024 con un rango de tasas de 4.25% - 4.50%, con una expectativa para 2025 de que las tasas se reduzcan al rango entre 3,75% y 4,0%, una perspectiva que puso bajo presión a los mercados financieros al cierre de año.

La proximidad de la inflación a las metas de los bancos centrales de economías desarrolladas ha enfocado la conversación internacional a los indicadores de crecimiento económico y de empleo, que por el momento continúan favoreciendo el escenario de un ajuste gradual de la economía y sin una probabilidad inminente de presentar una distorsión abrupta. Sin embargo, la agitación política en diferentes partes del mundo genera un grado de incertidumbre adicional. En EEUU, las restricciones comerciales que puedan implementarse en el nuevo Gobierno de Donald Trump suponen riesgos inflacionarios, al tiempo que la prolongación de los conflictos geopolíticos continúa influyendo en la volatilidad de los commodities.

En Latinoamérica, el proceso de recorte de tasas ha sido más errático y, en paralelo, la observancia por los eventos políticos se ha incrementado. En México, la presidente Claudia Sheinbaum se posesionó, mientras que, el gobierno saliente logró sincronizarse con las supermayorías del Congreso para aprobar la reforma judicial.

En Brasil, el ruido por las políticas de gasto de Lula no opacó la lectura positiva de Moody's que revisó al alza su calificación soberana, dejándola solo un escalón por debajo del grado de inversión, argumentando que el moderado aumento de la deuda post pandemia, el crecimiento económico y las políticas fiscales de ingreso y gasto podrían generar una mejor perspectiva para la posición fiscal de la nación. No obstante, el debate sobre el paquete de recorte de gastos propuesto por el gobierno, ha resultado en diluyendo su potencia, lo que llevó al real a debilitarse a su mínimo histórico, y en repuesta el Banco Central de Brasil ha endurecido su ciclo de alza de tasas, ciclo que inició previamente tras un rebrote inflacionario que podría perdurar al menos en la primera parte del 2025.

En Chile, el banco central continúa con un avance cauteloso en sus recortes de tasas a medida que la economía presenta algunas sorpresas positivas en su desempeño, mientras que en Perú hay una cierta calma política y el Banco Central de Reserva del Perú mantiene su tasa con ligera diferencia frente a la tasa de la Reserva Federal. En el anterior contexto, las monedas de la región, especialmente el peso mexicano y el real brasileño experimentaron presiones de depreciación y se alejaron del movimiento promedio de las monedas de la región.

Entorno nacional

Colombia habría pasado la peor fase de desaceleración de la actividad económica y estructuralmente estaría superando las fases de volatilidad gestadas desde el choque de la pandemia y prolongadas durante los procesos de expansión fuerte y subsiguiente ajuste. El rezago en los niveles de inversión y la incertidumbre fiscal han obstaculizado la recuperación económica. Aunque el crecimiento económico del país se aceleró a un ritmo interanual del 1,6% en los tres primeros trimestres de 2024, superando una mejora en comparación con el crecimiento del mismo periodo de 2023 (+0,5%), aún existen retos para la recuperación, en especial para algunos sectores que suelen ser intensivos en mano de obra como la manufactura y la construcción, que se han mantenido rezagados con respecto a otros sectores como la agricultura y las actividades de entretenimiento.

Desde el punto de vista de la demanda, el gasto de los hogares colombianos parece estar en una senda más sostenible luego del auge crediticio postpandemia. Sin embargo, el consumo público sigue siendo relativamente débil debido a los déficits de ingresos fiscales. En el 3T de 2024, el gasto público se contrajo un 4,6% a/a, lo que supone el tercer mayor descenso desde 2005. La falta de nuevos proyectos de infraestructura ha mantenido la inversión por debajo de los niveles pre-pandemia, mientras, la recuperación de las importaciones, sumando a un aumento de 0.6 p.p en el déficit comercial, indica una estabilización y cierta mejora en la demanda interna, aunque sin mostrar un crecimiento contundente.

Por otro lado, la desaceleración de la inflación continuó favoreciendo el recorte de tasas de interés. La inflación en noviembre se situó en 5,20% a/a, alcanzando su nivel más bajo desde octubre de 2021 y reduciéndose en 814 puntos básicos desde su máximo alcanzado en marzo de 2023 (13,34% a/a). La inflación de bienes y de alimentos contribuyó de manera significativa al descenso total de la inflación, con una inflación de bienes que se mantuvo por debajo del límite inferior de la meta durante siete meses consecutivos y una inflación de alimentos que se vio favorecida por un mayor abastecimiento de productos agrícolas. No obstante, la inflación se servicios ha sido más resistente llegando al 7,60% a/a en noviembre (descendiendo de 167 pbs desde su máximo en septiembre), lo cual habría influido en un recorte de tasas más cauteloso.

La tasa de interés de política monetaria ha descendido 375 pbs desde su pico, cerrando el 2024 en 9,50%. El Banco de la República ha adoptado una postura más cauta de la prevista, en la que el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, el ruido fiscal a nivel local y la incertidumbre sobre el ajuste salarial para el 2025 pesaron en contra de la materialización de un recorte de tasas más acelerado. En la última decisión de tasas (diciembre 2024), la decisión de recortar la tasa en 25pbs estuvo acompañada de un mensaje de prudencia y compromiso con reducir la inflación a la meta del 3%. En 2025 el ciclo de flexibilización continuaría, sin embargo, el ritmo estaría atado a las condiciones macroeconómicas y la evolución de los riesgos inflacionarios.

La incertidumbre fiscal se incrementó en el segundo semestre, pues el desempeño del recaudo de impuestos y los mensajes del gobierno ante la necesidad de una nueva Ley de Financiamiento para solventar el gasto de 2025 generaron dudas sobre la posibilidad de cumplimiento de la regla fiscal. La negociación del Presupuesto General de la Nación (PGN) no fue exitosa y la ley de financiamiento no tuvo éxito, por lo que el Gobierno tuvo que decretar el PGN, una situación sin precedentes, en la que también tendrá que materializarse un ajuste del gasto teniendo en cuenta el desfinanciamiento de \$12 billones.

En el mercado de deuda pública, la gradualidad del ciclo de recorte de tasas y los riesgos fiscales manifestados en una escasez de liquidez impactó negativamente a la curva de rendimientos. En promedio, la curva de rendimientos aumentó 98 pbs, con un empujamiento en el que la referencia a 2050 subió más de 200 pbs, mientras que la referencia a 2 años se depreció 55 pbs. Las operaciones de manejo de deuda, el uso de deuda pública para el pago de pasivos como el FEPC, y el pago a entidades públicas con COLTES afectó la oferta de la parte larga de la curva, resultando en un empujamiento, mientras que la gradualidad en el recorte de tasa internacional y local jugó en contra de la tesis de valorización a lo largo del año.

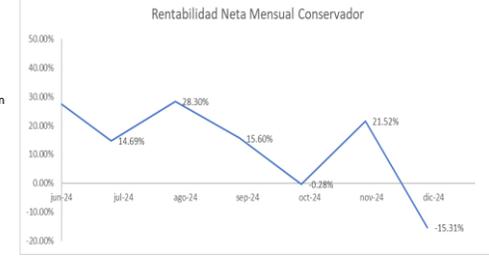
La tasa de cambio a lo largo del semestre se depreció 4,3%, con una volatilidad más marcada luego de las elecciones en Estados Unidos. La expectativa de tasas altas por más tiempo, la exposición de las economías emergentes a los nuevos cambios políticos y un precio del petróleo más bajo, generaron que el peso colombiano avanzará a un nivel de equilibrio más alto y terminará de consolidar una alta correlación con sus pares en la región. Se prevé que el 2024 cierre con una tasa de cambio de 4338 pesos y que para 2025 cierre en 4367 pesos.

Dado lo anterior, a los mercados de renta variable internacionales han tenido un comportamiento muy volátil en el segundo semestre del año. Los índices de acciones globales; luego de comenzar el segundo semestre del año con una trayectoria positiva en la cual se alcanzó a observar un movimiento positivo de 10,1% desde finales de junio hasta finales de septiembre; en la segunda mitad del semestre se presentó una caída, cerrando el año con una rentabilidad de 5,5% para el semestre completo.

En los mercados accionarios de EEUU se observó un movimiento similar, con un aumento inicial de 11,9% hasta septiembre y cerrando el año con una rentabilidad de 7,74% para el semestre siendo el mercado con mejor comportamiento, y ayudando a la rentabilidad de los fondos balanceados dada su estrategia que prepondera acciones de E

Variable	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (Var anual%)	11	7,3	0,6	1,5	2,8
Inflación al Consumidor (%)	5,62	13,12	9,28	5,03	3,81
Tasa Banco de la República (%)	3,0	12,0	13,0	9,50	6,75
Tasa de Cambio - USDCOP (Fin de periodo)	4080	4850	4000	4338	4367
Tasa de Desempleo (Promedio)	13,8	11,2	10,1	10,4	10,4

Rentabilidad y Comportamiento FICs Balanceados II Semestre 2024



CONSERVADOR	Jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
VALOR ACTIVO	11.852.273.071	13.330.886.238	15.663.085.035	20.051.459.145	30.642.737.462	35.874.203.300
VALOR PORTAFOLIO	9.175.366.718	11.540.553.149	17.116.345.936	22.866.834.865	25.971.268.919	31.801.168.248
LIQUIDEZ	15,30%	10,41%	12,91%	12,26%	15,24%	10,80%
RENTABILIDAD BRUTA	16,47%	30,18%	17,28%	1,25%	22,62%	-13,91%
RENTABILIDAD NETA	14,88%	28,30%	15,60%	-0,28%	21,52%	-15,31%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA Y SEGUROS DE COLOMBIA

ADVERTENCIA: las obligaciones asumidas por Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A., administradora del Fondo De Inversión Colectiva Abierta Rendir S.A. relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo De Inversión Colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo De Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos derivados

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el FIC existe un Prospecto de Inversión y un Contrato de Suscripción de derechos que contiene información relevante que puede ser consultada en www.scotiabankcolpatria.com