

## Política de Inversión del Fondo

El Fondo esta conformado con recursos a la vista los cuales son invertidos de acuerdo con la estrategia planteada y aprobada por el Comité de Inversiones, dicha estrategia se ejecutará bajo una adecuada administración del riesgo, cuyo propósito es la conservación del capital, adecuada política de liquidez y baja duración, de manera tal que se ofrezca a los Inversionistas una alternativa de inversión con perfil de RIESGO BAJO para un Inversionista conservador.

- Las inversiones del fondo se podrán realizar en títulos Tasa Fija, Indexados al IPC, IBR, UVR Y DTF, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, RNVE, emitidos por entidades públicas y del sector privado.
- La liquidez del fondo se mantendrá en cuentas corrientes y de ahorros de entidades financieras y en fondos de inversión nacionales cuya política de inversión sea similar a la del Fondo de Inversión Renta 4 Global vista.
- En el capítulo II artículo 2.2 del reglamento del Fondo de Inversión Colectiva Renta 4 Global Vista, Activos aceptables para invertir, se presenta una relación detallada de los diferentes activos en los que el fondo podrá realizar sus inversiones.

## Entorno Económico

La inflación durante el año 2023 toco techo alcanzando su nivel más alto de los últimos años en el mes de marzo cuando llego a presentar una variación anual del 13.34%, a partir de este momento se inició un descenso lento de la misma, cerrando el año en el 9.28% y con expectativas de continuar descendiendo durante el año 2024 buscando converger hacia la inflación meta del Banco de la República, la cual recordemos esta entre el 2% y 4%.

El comportamiento anual del IPC se explicó principalmente por la variación anual de las divisiones Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles y Transporte. No obstante, es importante tener en cuenta que se espera se presente el fenómeno del niño generando incertidumbre sobre su severidad y el impacto que pueda tener en la inflación y en el resultado de esta para finales del año 2024 el cual se espera que cierre por niveles cercanos al 5%.

Con respecto de La tasa de política monetaria el Banco de la Republica en su reunión del mes de diciembre inicio el recorte de esta cerrando el año en el 13% es decir 25 pbds del máximo alcanzado. El consenso de los analistas espera que durante el año 2024 los recortes sean más fuertes buscando estimular el crecimiento económico del país.

En los mercados locales, los títulos de Renta Fija durante el año tuvieron un comportamiento positivo explicado en la finalización de los incrementos de la tasa de intervención del Banco de la Republica y una menor demanda de recursos por parte de las entidades financieras lo que se tradujo en un fuerte rallye en las tasas de negociación generando buenas rentabilidades en los portafolios que realizan inversiones en este tipo de papeles.

En cuanto a la renta variable durante el primer semestre del año su comportamiento negativo estuvo determinado por temas políticos como el cambio en los gabinetes ministeriales, generando incertidumbre en el mercado sobre las políticas de los nuevos ministerios en particular lo que hace referencia al ministerio de hacienda, sin embargo hacia finales del año los resultados fueron muy diferentes y se presentaron valorizaciones en una buena parte de las acciones que hacen parte del índice MSCI Colcap.

A nivel mundial el año 2023 giro en torno a la evolución del conflicto armado entre Rusia y Ucrania y el comportamiento de la inflación mundial ya que el control de esta determinara el momento en que los Bancos Centrales dejen de subir sus tasas de interés. En contraste a lo anterior, el temor que se tenía de que se presentase una recesión global se ha ido diluyendo y las expectativas ahora son de tener un menor crecimiento global.

## Desempeño del Fondo

Durante el año 2023, el desempeño del FIC Renta4Global vista fue positivo, sin embargo, debido a que se continuó manteniendo una buena participación en inversiones menores a un año las cuales se valorizaron, pero no en la misma proporción de las inversiones con plazos superiores (2-3 años) la rentabilidad del fondo fue menor que la de sus pares. En este punto es importante aclarar que si bien el año fue positivo hubo periodos de alta volatilidad en donde la industria en general presentó rentabilidades negativas, item en el que el FIC Renta4 Global vista se destacó como uno de los fondos que menos días negativos tuvo durante todo el año. Con respecto de la liquidez esta continuó siendo representativa con respecto del valor total del fondo, dicha liquidez se mantuvo en cuentas de ahorro las cuales están bien remuneradas por las entidades financieras; adicionalmente a esto, dichas cuentas generan muy poca volatilidad ya que los cambios en sus rendimientos no son frecuentes.

Las inversiones del fondo se realizaron en títulos indexados a la IBR y tasa fija las cuales generaron valor al portafolio ya que están ligadas a indicadores que recogen rápidamente los movimientos de mercado. La duración promedio de 0,508 años y una volatilidad baja comparada con el promedio de la industria.

## Calificación del Fondo

- En el mes de febrero de 2023, el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. Sociedad Calificadora de Valores en revisión periódica confirmó la calificación F AAA/3 y de BRC 3 del Fondo de Inversión Colectiva Renta 4 Global Vista, administrado por Renta 4 Global Fiduciaria S. A. Asimismo, asignó una perspectiva positiva a la calificación de riesgo de mercado.

## Riesgos del Fondo

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el FIC Renta4 Global Vista teniendo en cuenta su perfil de riesgo conservador son riesgo de mercado, liquidez, operativo, crédito y contraparte; a los cuales se les realiza seguimiento periódico por parte de la Dirección de Riesgos. Este monitoreo se hace bajo una estructura organizacional en donde la Junta Directiva aprueba las políticas y metodologías, definidas por la Dirección de Riesgos y previo a la revisión por parte del Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en el manual del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR). Para la administración del riesgo de crédito y contraparte se tiene establecido una metodología CAMEL, con la cual se establecen los cupos de inversión de acuerdo con los resultados financieros de los emisores y se controlan diariamente de acuerdo con los límites establecidos por el reglamento del FIC. El fondo cuenta con un perfil de riesgo de crédito bajo teniendo en cuenta que las inversiones y los depósitos se encuentran en emisores con las mejores calificaciones en corto y largo plazo.

Con respecto al riesgo de liquidez se realiza el control diario del FIC, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el FIC ha permanecido con un porcentaje relevante de liquidez que le permite cubrir los posibles retiros y el máximo retiro probable del FIC; adicional a eso la diversificación con la que cuenta el fondo le permite responder a retiros por diferentes entidades financieras. Adicionalmente, tanto a la Junta Directiva como al Comité de riesgos se presentan mensualmente las pruebas de stress y back para verificar que el modelo propuesto este acorde con las necesidades del FIC.

En relación con el riesgo de mercado del FIC se encuentra mitigado con una diversificación en títulos de renta fija expuestos a diferentes tasas de interés y vencimientos de mediano plazo lo que le permite compensar posibles cambios en las tasas de interés; así mismo, cuenta con una participación en un FIC externo que cuenta con calificación AAA y recursos a la vista.

Por último, se debe tener en cuenta que la gestión de riesgos del FIC Renta4 Global Vista cumple con los requisitos de administración de riesgos establecidos por la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia y con las mejores prácticas de la industria.

1. Información del portafolio

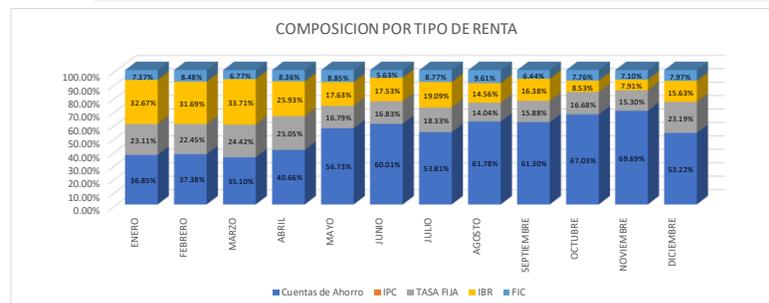


Durante el año 2023, la mayor parte de las inversiones del fondo se realizaron en títulos con plazos inferiores a un año buscando tener una baja duración, de ahí que la participación promedio de estas inversiones estuvo cercana al 80% .

Por último, la restante participación está en títulos con vencimientos menores a dos años plazo inferior al máximo estipulado en la política de inversión del fondo que es 3 años.

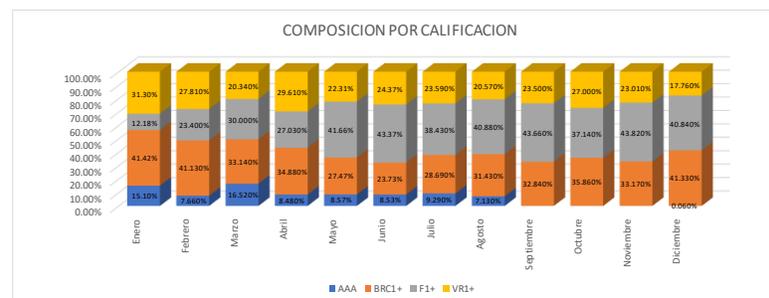


La duración del portafolio en promedio durante el año 2023 fue de 0.58, inferior a la registrada en el año 2022 y en línea con la industria, sin embargo, hacia finales del periodo se realizaron inversiones a un plazo mayor lo que jaló al alza el indicador.



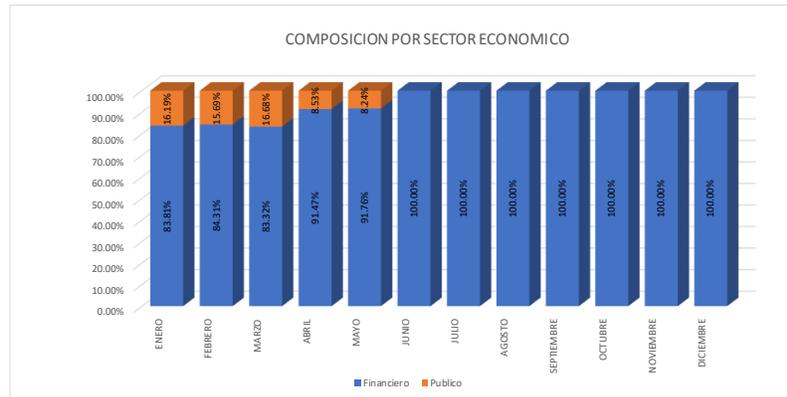
Los niveles de liquidez del portafolio durante el año se ubicaron entre el 50% y el 55%, niveles más que suficientes para atender posibles requerimientos de los clientes si así hubiese sucedido, sin embargo, es importante aclarar que durante el segundo semestre del año, la participación de los recursos líquidos se incrementó paulatinamente hasta llegar a tener el 80% del portafolio en liquidez. Esta decisión se tomó ante el aumento de las tasas de negociación de los títulos de renta fija en el mercado local para evitar posibles pérdidas por valoración y aprovechando las tasas de remuneración de las cuentas de ahorro, las cuales adicionalmente no están expuestas a cambios en el valor de mercado, la participación de las cuentas estuvo en promedio en el 44.74%. Otra parte de la liquidez se mantuvo en el FIC superior 7.68% en promedio, esta liquidez se tiene como herramienta para atender retiros de clientes por diferentes entidades.

Por otra parte, el fondo también tuvo inversiones en títulos indexados a los principales indicadores, IBR, la parte del fondo que esta invertida en títulos tasa fija se mantuvo en títulos con vencimiento máximo de 2 años.

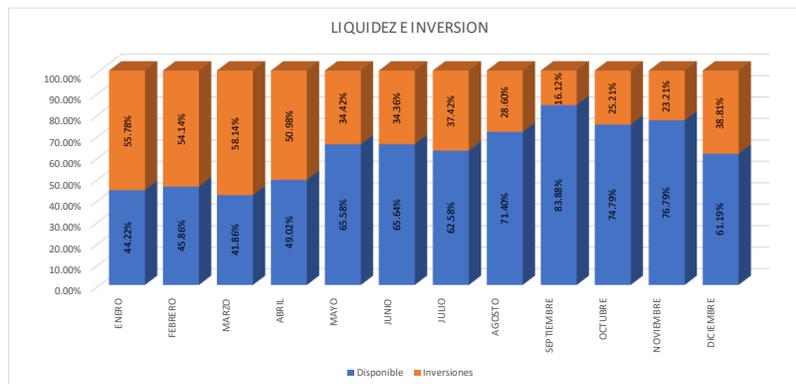


Las inversiones que se tuvieron en el fondo y los depósitos líquidos todos se realizaron en emisores con las mejores calificaciones crediticias a corto y mediano plazo como se evidencia en el anterior grafico.

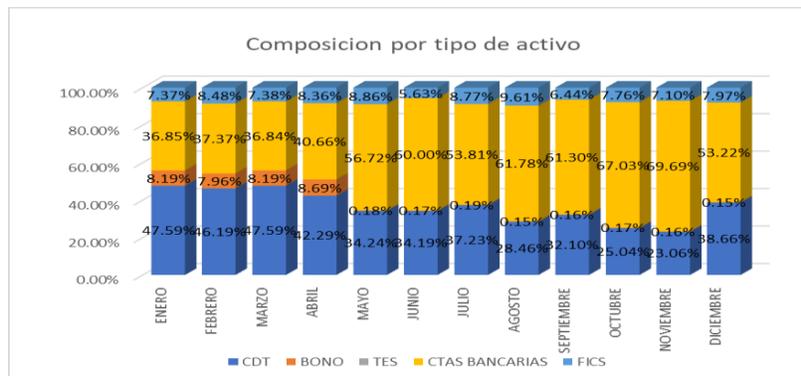
Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en [www.renta4global.com](http://www.renta4global.com). Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista 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 de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.



La mayor parte de las inversiones del fondo se realizaron en títulos de emisores del sector Financiero local, tomando mayor preponderancia hacia el final del periodo objeto de revisión, dado que la totalidad de las inversiones del fondo estaban en emisores del sector financiero local.



Con respecto de la liquidez es importante anotar que a inicios del año 2023 la Superintendencia financiera de Colombia aprobó un cambio en la política de inversión del fondo, este cambio le da la posibilidad al gestor de mantener hasta el 100% del portafolio en liquidez previa autorización del comité de inversiones respetando los cupos de emisor preestablecidos por la Gerencia de riesgos y aprobados por la Junta Directiva de la Sociedad. Ahora bien, durante el año la liquidez estuvo en el 60% - 65% aproximadamente, liquidez mas que suficiente para atender retiros.



En el anterior cuadro se evidencia la distribución del portafolio por tipo de activo, de acuerdo con esto se ve como la mayor parte del portafolio estuvo en cuentas de ahorro y cdt's

## 2. Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones del Fondo de Inversión Colectiva Renta4global vista se reunió mensualmente y en él se analizaron las estrategias de inversión del portafolio buscando obtener el mejor desempeño, maximizando la relación riesgo retorno teniendo siempre claro el perfil y horizonte de inversión del fondo. El comité realiza mensualmente seguimiento a los indicadores de riesgo del fondo de manera que se pueda garantizar que estos están acordes con el perfil del Fondo.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en [www.renta4global.com](http://www.renta4global.com). Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista 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 de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

3. Rentabilidad, valor de la unidad y Comisión del Fondo



Los anteriores gráficos muestran la evolución de cada una de las participaciones del FIC en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 evidenciando un comportamiento positivo del valor de la unidad. Es importante aclarar que en el periodo en mención no se presentaron gastos que afectaran materialmente la rentabilidad del fondo.

Tipo Participación	Rentabilidad Histórica E.A						Volatilidad Histórica					
	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años
Tipo A	13.18%	11.09%	11.92%	11.92%	8.11%	5.55%	0.272%	0.335%	0.392%	0.380%	0.449%	0.422%
Tipo B	14.20%	11.95%	12.77%	12.77%	8.94%	6.36%	0.272%	0.335%	0.392%	0.380%	0.448%	0.421%
Tipo C	13.35%	11.11%	11.94%	11.94%	8.13%	5.56%	0.272%	0.335%	0.392%	0.380%	0.448%	0.422%
Tipo D	12.51%	10.29%	11.11%	11.11%	7.33%	4.78%	0.272%	0.335%	0.392%	0.380%	0.448%	0.422%
Tipo E	13.35%	11.11%	11.94%	11.94%	8.13%	5.56%	0.272%	0.335%	0.392%	0.380%	0.448%	0.422%
Tipo G	13.35%	11.11%	11.94%	11.94%	8.13%	5.56%	0.272%	0.335%	0.392%	0.380%	0.448%	0.422%

En el anterior cuadro se relaciona las rentabilidades y volatilidades del fondo en diferentes periodos sin embargo atendiendo a la periodicidad de este informe se resalta la rentabilidad de los últimos seis meses, la cual concuerda con la evolución de la unidad que se observa en los gráficos de valor de la unidad por tipo de participación.

Rentabilidad Neta vs Rentabilidad Bruta			
Tipo Participación	Rentabilidad Neta	Comisión E.A	Rentabilidad semestral Bruta
TP:A	11.92%	0.750%	12.620%
TP:B	12.77%	0.000%	12.620%
TP:C	11.94%	0.750%	12.840%
TP:D	11.11%	1.500%	12.760%
TP:E	11.94%	0.750%	12.840%
TP:G	11.94%	0.750%	12.840%

En el anterior gráfico se realiza un comparativo entre la rentabilidad neta y la rentabilidad bruta del fondo.

Comisión del Fondo

La Sociedad administradora percibirá como único beneficio, una comisión a cargo del Fondo equivalente a un porcentaje fijo efectivo anual descontada diariamente, calculada sobre el valor de cierre del Fondo del día anterior y de acuerdo con los diferentes Tipos de participación, como se muestra a continuación:

Tipo de participación	Porcentaje fijo (e.a)
TIPO A	0.75%
TIPO B	0.00%
TIPO C	0.75%
TIPO D	1.50%
TIPO E	0.75%
TIPO F	0.75%
TIPO G	0.75%

Para este fin, se aplicará la siguiente fórmula:  

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

ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en [www.renta4global.com](http://www.renta4global.com). Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista 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 de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

## 4. Estados financieros

### Análisis de los Estados Financieros

Como parte del proceso de revelación de información en la rendición de cuentas, a continuación, presentamos los Estados Financieros del Fondo de Inversión Colectiva Renta 4 Global Vista y su respectivo análisis financiero al cierre del 31 de diciembre de 2023, comparado con la misma fecha del año 2022.

### Estado de Situación Financiera

ESTADOS FINANCIEROS						
31 diciembre 2023 y 31 de diciembre de 2022						
	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
ACTIVO	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
Disponible	3,485,498	2,289,667	53%	38%	1,195,831	34%
Inversiones a valor razonable	3,063,704	3,784,463	47%	62%	- 720,759	-24%
Cuentas por cobrar	0	84	0%	0%	- 84	-100%
Otros Activos	5,872	0	0%	0%	5,872	100%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6,549,202</b>	<b>6,074,214</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>474,988</b>	<b>7%</b>
PASIVO	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
Comisiones sobre valor del FIC por pagar	18,696	10,958	80%	81%	7,738	41%
Honorarios Revisoria Fiscal y custodio	2,936	581	13%	4%	2,355	80%
Retenciones	107	96	0%	1%	11	11%
Cuentas por pagar	1,540	1,823	7%	14%	- 283	-18%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>23,279</b>	<b>13,458</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>9,821</b>	<b>42%</b>
PATRIMONIO	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
Participaciones en FIC	6,531,795	6,060,756	100%	100%	471,039	7%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6,531,795</b>	<b>6,060,756</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>471,039</b>	<b>7%</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>6,555,075</b>	<b>6,074,214</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>480,860</b>	<b>7%</b>

\*Cifras expresadas en miles de pesos

### Análisis vertical a 31 de diciembre de 2023

El disponible del Fondo estaba representado en recursos líquidos en cuentas bancarias en diferentes entidades financieras que son utilizados para atender las operaciones del Fondo. El valor del disponible representaba el 53% del rubro del total de activos.

El portafolio de inversiones del Fondo estaba representado en títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados. El valor del portafolio de inversiones representaba el 47% del rubro del total de activos.

### Análisis vertical a 31 de diciembre de 2022

El disponible del Fondo estaba representado en recursos líquidos en cuentas bancarias en diferentes entidades financieras que son utilizados para atender las operaciones del Fondo. El valor del disponible representaba el 38% del rubro del total de activos.

El portafolio de inversiones del Fondo estaba representado en títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados. El valor del portafolio de inversiones representaba el 62% del rubro del total de activos.

### Análisis horizontal a 31 de diciembre de 2023 comparado con 31 de diciembre de 2022

En el rubro del disponible del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2022 aumentó en \$1.196 millones que corresponde a un aumento del 34% principalmente por la venta de inversiones en títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

En el rubro del portafolio de inversiones del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2022 disminuyó en \$721 millones que corresponde a una disminución del 24% principalmente por la venta de títulos de inversión emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que ocasionaron la disminución del portafolio de inversiones del Fondo.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en [www.renta4global.com](http://www.renta4global.com). Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista 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 de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

En el rubro de cuentas por pagar del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2022 aumentó en \$10 millones principalmente por el aumento de las cuentas por pagar de comisiones fiduciarias y otras cuentas por pagar con \$8 millones y el aumento de honorarios de revisoría fiscal y custodio con \$ 2 millones.

En el rubro del patrimonio del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2022 aumentó en \$471 millones que corresponde a un aumento del 7% principalmente por el aporte de recursos por nuevos inversionistas del Fondo.

renta4Global FIDUCIARIA		ESTADO DE RESULTADOS		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022					
<b>INGRESOS</b>		<b>VALOR</b>	<b>VALOR</b>	<b>PARTICIPACION % DIC.</b>	<b>PARTICIPACION % DIC.</b>	<b>VARIACION \$</b>	<b>VARIACION %</b>
Intereses Cuentas de Ahorro	344,044	132,017		42%	34%	212,027	62%
Valoración de inversiones	483,893	250,907		58%	66%	232,987	48%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>827,937</b>	<b>382,924</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>445,014</b>	<b>54%</b>
<b>GASTOS</b>		<b>VALOR</b>	<b>VALOR</b>	<b>PARTICIPACION % DIC.</b>	<b>PARTICIPACION % DIC.</b>	<b>VARIACION \$</b>	<b>VARIACION %</b>
Comisiones por administración del fondo	40,245	46,207		33%	41%	5,962	-15%
Custodio de Valores	45,275	40,582		37%	36%	4,694	10%
Honorarios	11,315	10,302		9%	9%	1,013	9%
Perdida en valoración de inversiones	1,689	3,368		1%	3%	1,679	-99%
Gravamen al Movimiento Financiero GMF	524	335		0%	0%	189	36%
Gastos Bancarios	3,280	2,534		3%	2%	745	23%
Gastos por Calificadora de Riesgos	16,039	8,186		13%	7%	7,854	49%
Diversos	3,126	2,110		3%	2%	1,015	32%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>121,493</b>	<b>113,624</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>7,869</b>	<b>6%</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>		<b>VALOR</b>	<b>VALOR</b>	<b>PARTICIPACION % DIC.</b>	<b>PARTICIPACION % DIC.</b>	<b>VARIACION \$</b>	<b>VARIACION %</b>
Rendimientos Abonados	706,444	269,299		100%	100%	437,145	62%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>706,444</b>	<b>269,299</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>437,145</b>	<b>62%</b>

\*Cifras expresadas en miles de pesos

## Estado de resultados Integral

### Análisis vertical a 31 de diciembre de 2023

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el 58% del total de Ingresos operacionales fue de \$484 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 42% del total de Ingresos operacionales fue de \$344 millones generado principalmente por rendimientos e intereses de recursos líquidos en las cuentas bancarias del Fondo.

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el 33% del total de gastos operacionales fue de \$40 millones generado principalmente por las comisiones fiduciarias de administración del Fondo, el 37% del total de gastos operacionales fue de \$45 millones generado por los honorarios de custodios de títulos valores, y el 9% del total de gastos operacionales fue de \$11 millones generado por honorarios de revisoría fiscal, el 20% del total de gastos operacionales fue de \$25 millones generado por otros gastos tales como perdida por valoración de inversiones, calificación de riesgos, gastos de publicidad, gastos bancarios y gravamen movimiento financiero producto de las operaciones del Fondo.

### Análisis vertical a 31 de diciembre de 2022

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, el 66% del total de Ingresos operacionales fue de \$250 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 34% del total de Ingresos operacionales fue de \$132 millones generado principalmente por rendimientos e intereses de recursos líquidos generados en las cuentas bancarias del Fondo.

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, el 41% del total de gastos operacionales fue de \$46 millones generado principalmente por las comisiones fiduciarias de administración del Fondo, el 36% del total de gastos operacionales fue de \$41 millones generado por los honorarios de custodios de títulos valores, y el 9% del total de gastos operacionales fue de \$10 millones generado por honorarios de revisoría fiscal, el 15% del total de gastos operacionales fue de \$17 millones generado por otros gastos tales como perdida por valoración de inversiones, calificación de riesgos, gastos de publicidad, gastos bancarios y gravamen movimiento financiero producto de las operaciones del Fondo.

### Análisis horizontal a 31 de diciembre de 2023 comparado con 31 de diciembre de 2022

En el ingreso por valoración de inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, con relación al 31 de diciembre de 2022 aumentó en \$233 millones que corresponde a un incremento del 48% principalmente por la constitución de nuevos títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que ocasionaron el incremento del portafolio de inversiones del Fondo.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en [www.renta4global.com](http://www.renta4global.com). Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista 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 depósitos 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 respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

En el ingreso por rendimientos e intereses, con relación al 31 de diciembre de 2022 aumentó en \$212 millones que corresponde a un incremento del 62% principalmente por la colocación de recursos líquidos en las cuentas bancarias del Fondo.

En el gasto por valoración de inversiones, con relación al 31 de diciembre de 2022 disminuyó en \$2 millones que corresponde a una disminución del 99% principalmente por la variación en las tasas del mercado por la valoración del portafolio de inversiones del Fondo.

En el gasto por honorarios de revisoría fiscal y custodio de títulos valores, con relación al 31 de diciembre de 2022 aumentó en \$6 millones que corresponde a un incremento del 19% principalmente por el incremento IPC en el valor del servicio de los honorarios.

En el gasto por calificadora de riesgos, con relación al 31 de diciembre de 2022 aumentó en \$8 millones que corresponde a un incremento del 49% principalmente por el incremento IPC en el valor de este servicio.

En otros gastos, con relación al 31 de diciembre de 2022 aumentó en \$1 millón que corresponde a un incremento del 32% principalmente por el incremento IPC en el valor del servicio de publicaciones y suscripciones, así como de servicios ACH.

#### Evolución de Gastos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023

Los gastos más representativos fueron los relacionados con la comisión Fiduciaria de administración, que durante el periodo han presentado un crecimiento teniendo en cuenta que son directamente proporcionales al crecimiento del Fondo.

Los gastos por honorarios de custodio de títulos valores representan un incremento teniendo en cuenta la constitución de nuevos títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los gastos por honorarios de revisoría fiscal representan un incremento teniendo en cuenta el aumento del costo del servicio de los honorarios.

Los gastos operacionales (sin incluir comisión fiduciaria de administración) acumulados desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2023 impactaron en un 12% la rentabilidad del Fondo.