

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 para el año 2024 fue del 5.20%, muy por debajo del cierre de 2023, que fue del 9.28%. El descenso de esta se explica principalmente por la variación anual de las divisiones 'Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles' y 'Restaurantes y hoteles'. En cuanto a las expectativas, se espera que durante el año 2025 continúe a la baja, buscando la convergencia con la meta del Banco de la República, que, recordemos, está entre el 2% y el 4%.

Con respecto a la tasa de política monetaria, en la reunión correspondiente al mes de diciembre, la Junta Directiva del Banco de la República redujo 25 puntos básicos (pb) más la tasa de intervención, cerrando el año en el 9.5%, un nivel superior al que la mayoría del mercado esperaba que cerrara el 2024. A futuro, se espera que el Banco continúe con la reducción de la tasa, pero a un ritmo menor, teniendo en cuenta el desempeño de la inflación y los datos de crecimiento económico.

La renta fija local, durante el año, tuvo un comportamiento positivo; sin embargo, es importante aclarar que se presentaron periodos de alta volatilidad, pese al optimismo generalizado de inicios de año. En dichos periodos, los portafolios de inversión vieron afectadas sus inversiones y, por ende, sus resultados. Este comportamiento, en gran parte, se encuentra explicado por las expectativas de recortes de las tasas de interés por parte de los Bancos Centrales de las economías desarrolladas y el crecimiento económico mundial.

Desempeño del Fondo

Durante el año, el desempeño del fondo fue positivo. La estrategia de inversión implementada se basó en mantener altos niveles de liquidez en depósitos en entidades con las mejores calificaciones de corto plazo y bien remuneradas, ya que estos generan baja volatilidad y están exentos de generar pérdidas por valoración, lo que, a la postre, se tradujo en que el fondo tuviera la más baja volatilidad y el menor número de días negativos con respecto a sus pares.

En cuanto a las inversiones en títulos valores, estas se realizaron principalmente en papeles a tasa fija con plazos entre 1 y 2 años, y títulos con valores nominales irregulares en plazos entre 1 y 180 días, los cuales generaron aproximadamente 100 puntos básicos (pb).

La liquidez del fondo se gestionó buscando obtener la mejor rentabilidad posible en entidades que tuvieran la mejor calificación de corto plazo. Hacia el mes de octubre, se empezaron a realizar operaciones simultáneas activas entre uno y dos días con títulos del Gobierno Nacional y contrapartes con las mejores calidades crediticias. Dichas operaciones se efectúan a una tasa muy cercana a la tasa de intervención del Banco de la República.

Calificación del Fondo

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión sostenida el 18 de diciembre de 2024, confirmó la calificación F AAA. Asimismo, subió las calificaciones de riesgo de mercado a 2+ desde 2 y de riesgo administrativo y operacional a BRC 1 de BRC 2 del Fondo de Inversión Colectiva Renta 4 Global Vista.

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.

Criterios ASG

RENTA 4 GLOBAL aplica los procesos de identificación, evaluación, monitoreo y mitigación de los riesgos ASG bajo la política interna definida para la gestión de éstos. Dichas políticas contienen, más no se limitan, las definiciones de selección positiva de inversiones, criterios de exclusión, alcance, definiciones de materialidad, relacionamiento, responsabilidades, órganos decisorios, divulgación, reporte y seguimiento. RENTA 4 GLOBAL en su análisis de materialidad podrá adoptar información de análisis propios o externos, mecanismo que hará parte de la política de gestión de riesgos ASG definidas en el marco de su gestión integral de riesgos. Es importante aclarar que el fondo no tiene ningún objetivo ASG, ni se comercializa como tal.

1. Información del portafolio



Durante el año, 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 estuviera cercana al 93%. La restante participación está en títulos con vencimientos entre dos y tres años, respetando el límite máximo estipulado en la política de inversión del fondo, que es de 3 años.



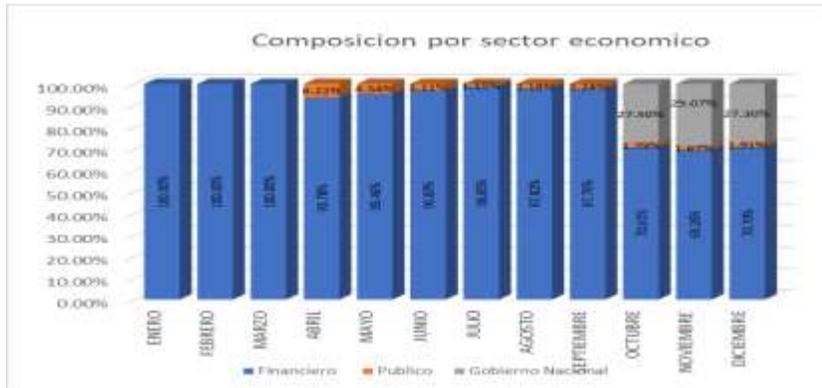
La duración del portafolio en promedio durante el período objeto de revisión fue de 0.17, acorde con la estrategia de buscar tener un fondo con baja volatilidad



Los niveles de liquidez del portafolio durante todo el año fueron bastante altos. Estos estuvieron entre el 60% y el 88%, niveles más que suficientes para atender posibles requerimientos de los clientes, toda vez que el límite máximo permitido para que un solo inversionista tenga recursos fue modificado, pasando del 10% al 25%. Dicha modificación fue aprobada por la Junta Directiva de la entidad y la Superintendencia Financiera de Colombia. Adicionalmente, esto también está acorde con la estrategia de tener un fondo con baja volatilidad y que permita estar respaldado ante movimientos adversos en el mercado. En cuanto a las entidades en donde se tienen estos recursos, estas tienen las mejores calificaciones de corto plazo y pertenecen a grupos económicos locales. Otra parte de la liquidez se mantuvo en el FIC Superior, ya que los recursos que se tienen en esta entidad son utilizados para atender oportunamente los requerimientos de liquidez de los adherentes cuando estos sean solicitados por entidades que tienen una baja remuneración. Por otra parte, el fondo también tuvo inversiones en títulos indexados a los principales indicadores a tasa fija. La parte del fondo que está invertida en títulos a tasa fija se mantuvo en títulos con vencimiento máximo de 3 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 largo plazo como se evidencia en el anterior gráfico.



La mayor parte de las inversiones del fondo se realizaron en títulos de emisores del sector Financiero local, aunque en el tercer trimestre del año se realizaron operaciones simultaneas activas sobre títulos TES.



Con respecto de la liquidez es importante recordar que el fondo podría estar en el 100% en liquidez e invertida en entidades en donde se tenga cupos de emisor preestablecidos por la Gerencia de riesgos y aprobados por la Junta Directiva de la Sociedad.



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.

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 2024 y el 31 de diciembre de 2024 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	7.76%	8.64%	8.74%	8.74%	10.31%	8.33%	0.057%	0.082%	0.188%	0.188%	0.314%	0.386%
Tipo B	8.57%	9.46%	9.55%	9.55%	11.14%	9.15%	0.057%	0.082%	0.188%	0.188%	0.315%	0.385%
Tipo C	7.76%	8.64%	8.74%	8.74%	10.32%	8.34%	0.057%	0.082%	0.188%	0.188%	0.315%	0.385%
Tipo D	6.96%	7.84%	7.93%	7.93%	9.50%	7.54%	0.057%	0.082%	0.189%	0.189%	0.315%	0.386%
Tipo E	7.76%	8.64%	8.74%	8.74%	10.32%	8.34%	0.057%	0.082%	0.188%	0.188%	0.315%	0.385%
Tipo G	7.76%	8.64%	8.74%	8.74%	10.32%	8.34%	0.057%	0.093%	0.190%	0.190%	0.316%	0.385%

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	8.74%	0.750%	9.640%
TP:B	9.55%	0.000%	9.400%
TP:C	8.74%	0.750%	9.640%
TP:D	7.93%	1.500%	9.580%
TP:E	8.74%	0.750%	9.640%
TP:G	8.74%	0.750%	9.640%

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:

Valor Comisión Diaria = Valor de cierre del día anterior * (((1+ Porcentaje de Comisión E.A.) ^ (1/365)) - 1).

4. 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 2024, comparado con la misma fecha del año 2023.

Estado de Situación Financiera

ESTADOS FINANCIEROS						
31 diciembre 2024 y 31 de diciembre de 2023						
	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2023	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
ACTIVO						
Disponible	14,189,680	3,485,498	52%	53%	10,704,181	75%
Inversiones a valor razonable	7,498,689	0	27%	0%	7,498,689	100%
Inversiones a valor razonable	5,762,438	3,063,704	21%	47%	2,698,734	47%
Cuentas por cobrar	842	0	0%	0%	842	100%
Otros Activos	7,389	5,872	0%	0%	1,516	21%
TOTAL ACTIVOS	27,459,038	6,555,075	100%	100%	20,903,963	76%
PASIVO						
Comisiones sobre valor del FIC por pagar	23,427	18,696	74%	80%	4,731	20%
Honorarios Revisoria Fiscal y custodio	2,620	2,936	8%	13%	- 316	-12%
Retenciones	4,882	107	15%	0%	4,775	98%
Cuentas por pagar	731	1,540	2%	7%	- 808	-111%
TOTAL PASIVOS	31,662	23,279	100%	100%	8,382	26%
PATRIMONIO						
Participaciones en FIC	27,427,376	6,531,795	100%	100%	20,895,581	76%
TOTAL PATRIMONIO	27,427,376	6,531,795	100%	100%	20,895,581	76%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	27,459,038	6,555,075	100%	100%	20,903,963	76%

*Cifras expresadas en miles de pesos

Análisis vertical a 31 de diciembre de 2024

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 52% 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 21% del rubro del total de activos.

Durante el año 2024 se constituyó un portafolio de operaciones del mercado monetario relacionados con operaciones simultaneas, el valor de este portafolio representaba el 27% del rubro del total de activos.

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 horizontal a 31 de diciembre de 2024 comparado con 31 de diciembre de 2023

En el rubro del disponible del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2023 aumentó en \$10.704 millones que corresponde a un aumento del 75% principalmente por la constitución de nuevos inversionistas que han depositado sus inversiones en el fondo.

En el rubro del portafolio de inversiones del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2023 aumentó en \$2.699 millones que corresponde a un aumento del 47% principalmente por la compra de títulos de inversión emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que ocasionaron el aumento del portafolio de inversiones del Fondo.

En el rubro de cuentas por pagar del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2023 aumentó en \$8 millones principalmente por el aumento de las cuentas por pagar de comisiones fiduciarias y otras cuentas por pagar con \$5 millones y el aumento de retenciones en la fuente por pagar a la administración tributaria con \$ 3 millones.

En el rubro del patrimonio del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2023 aumentó en \$20.896 millones que corresponde a un aumento del 76% principalmente por el aporte de recursos por nuevos inversionistas del Fondo.

Estado de resultados Integral



ESTADO DE RESULTADOS

	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2023	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
INGRESOS						
Intereses Cuentas de Ahorro	1,167,412	344,044	70%	42%	823,368	71%
Valoración de inversiones	498,036	483,893	30%	58%	14,142	3%
Otros	1,600	0	0%	0%	1,600	100%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1,667,047	827,937	100%	100%	839,110	50%
GASTOS						
Comisiones por administración del fondo	110,875	40,245	55%	33%	70,630	64%
Custodio de Valores	3,961	0	2%	0%	3,961	100%
Custodio de Valores	48,621	45,275	24%	37%	3,346	7%
Honorarios	11,346	11,315	6%	9%	31	0%
Perdida en valoración de inversiones	0	1,689	0%	1%	- 1,689	0%
Gravamen al Movimiento Financiero GMF	807	524	0%	0%	283	35%
Gastos Bancarios	4,689	3,280	2%	3%	1,409	30%
Gastos por Calificadora de Riesgos	18,440	16,039	9%	13%	2,401	13%
Diversos	1,064	3,126	1%	3%	- 2,062	-194%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	199,803	121,493	100%	100%	78,310	39%
RENDIMIENTOS ABONADOS						
Rendimientos Abonados	1,467,245	706,444	100%	100%	760,800	52%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	1,467,245	706,444	100%	100%	760,800	52%

*Cifras expresadas en miles de pesos

Análisis vertical a 31 de diciembre de 2024

Al cierre del 31 de diciembre de 2024, el 30% del total de Ingresos operacionales fue de \$498 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 70% del total de Ingresos operacionales fue de \$1.167 millones generado principalmente por rendimientos e intereses de recursos líquidos en las cuentas bancarias del Fondo.

Al cierre del 31 de diciembre de 2024, el 55% del total de gastos operacionales fue de \$111 millones generado principalmente por las comisiones fiduciarias de administración del Fondo, el 24% del total de gastos operacionales fue de \$49 millones generado por los honorarios de custodios de títulos valores, y el 6% del total de gastos operacionales fue de \$11 millones generado por honorarios de revisoría fiscal, el 13% del total de gastos operacionales fue de \$25 millones generado por otros gastos tales como pérdida 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 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 pérdida 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 2024 comparado con 31 de diciembre de 2023

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 2023 aumentó en \$14 millones que corresponde a un incremento del 3% 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.

En el ingreso por rendimientos e intereses, con relación al 31 de diciembre de 2023 aumentó en \$823 millones que corresponde a un incremento del 71% 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 2023 disminuyó en \$4 millones que corresponde a un aumento del 100% 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 2023 se mantuvo aumentó en \$1 millón que corresponde a un incremento del 3% 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 2023 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 2023 aumentó en \$2 millones que corresponde a un incremento del 13% 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 2024

Concepto	2024											
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Comisiones por administración del fondo	3,358	7,380	11,836	16,175	21,159	27,834	35,611	45,094	59,269	74,192	92,684	110,875
Custodio de Valores	3,937	7,620	11,557	15,367	19,304	23,114	27,051	30,988	34,821	39,471	43,971	48,621
Honorarios	961	1,860	2,821	3,751	4,712	5,642	6,603	7,564	8,494	9,455	10,385	11,346
Valoración de inversiones	18	19	19	551	554	554	555	558	558	3,957	3,960	3,961
Gravamen al Movimiento Financiero GM	46	78	96	125	180	272	407	447	538	662	787	807
Gastos Bancarios	226	438	664	883	1,110	1,329	1,618	2,654	2,943	3,242	3,531	4,689
Calificación de Riesgos	1,705	3,300	5,005	6,655	8,360	10,010	11,555	12,950	14,300	15,695	17,045	18,440
Diversos	92	178	271	360	452	541	633	727	816	908	997	1,064
Total	10,343	20,874	32,270	43,866	55,831	69,297	84,033	100,982	121,740	147,581	173,360	199,803

*Cifras expresadas en miles de pesos

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 2024 impactaron en un 6% la rentabilidad del Fondo.