

Apreciado inversionista: El informe de rendición de cuentas de Universitas contiene información detallada del comportamiento del Fondo de Inversión durante el primer semestre de 2023, con el fin de que tenga información completa de su inversión en este periodo.

Informe Económico

En el primer semestre de 2023, se observa una desaceleración gradual del crecimiento económico mundial, evidenciando signos claros de debilitamiento. Esto se debe en gran medida al proceso de transmisión de tasas de interés a la demanda de los hogares y la incertidumbre sobre la posibilidad de una recesión económica. A pesar de este contexto, el mercado laboral se mantiene sólido y las expectativas de inflación a mediano y largo plazo han llevado a implementar una política monetaria restrictiva durante este periodo.

Las volatilidades del mercado estuvieron determinadas por factores como la crisis en el sector financiero, conflictos geopolíticos, el control de la inflación, dinámica del crecimiento económico y el endeudamiento global. Estas variables guiarán las perspectivas para el cierre del año.

A nivel local, los efectos colaterales de la economía se evidencian en la menor productividad como resultado de la limitada capacidad de pago de los hogares en un escenario de alto costo de endeudamiento, presiones inflacionarias, inestabilidad política y un mercado laboral debilitándose.

No obstante, las fluctuaciones se han reducido gracias a la tendencia decreciente de la inflación, que pasó de 13,12% al cierre de 2022 a 12,13% en junio del 2023, lo que permitió que la Junta Directiva del Banco de la República decidiera detener su ciclo alcista de tasas y mantenerla en 13,25%. Con esta decisión en lo corrido del año completó un aumento de 125 puntos básicos y se espera que inicien las discusiones de ajustes hacia la baja en el último trimestre del año, en línea al comportamiento de la inflación general y subyacente.

Así mismo, la Tasa Representativa del Mercado (TRM) incorpora este panorama con una revaluación del 13,92% durante el semestre, con un máximo de \$4.961 y un mínimo de \$4.108. El mercado reacciona al lento avance de las reformas del Gobierno en su primer periodo legislativo y las controversias políticas enfrentadas este año. Igualmente, el riesgo país cayó

13,80% con una corrección de 37,89 puntos, medido a través de los CDS a 5 años.

Para finalizar, la economía mundial continuará orientada por las próximas consideraciones de los bancos centrales y sus impactos sobre el crecimiento económico y el empleo. De igual manera, en Colombia estos componentes dictarán la trayectoria de las decisiones del mercado, en línea a las expectativas de los futuros movimientos del gobierno.

Nuestra Política de Inversión

La política de inversión del Fondo de Inversión se rige de manera general por los siguientes aspectos:

- Estructurar un portafolio estable en su rentabilidad con un manejo prudente y seguro.
- Seleccionar inversiones en diferentes emisores que cuenten con las mayores calificaciones crediticias del mercado.
- Mantener la disponibilidad de recursos a la vista.
- Maximizar la rentabilidad de los recursos disponibles para inversión de acuerdo con el nivel de riesgo moderado que caracteriza al Fondo.

Lo anterior, atendiendo en todo caso la normatividad vigente aplicable a la materia, la política de cupos y límites aprobados por la Junta Directiva de la Entidad, y los principales criterios involucrados en la gestión para la conformación del portafolio de inversión: Liquidez, riesgo moderado, rentabilidad de las inversiones y seguridad.

Informe de Desempeño

Durante el primer semestre de 2023, Universitas FIC Abierto con Pacto de Permanencia obtuvo una rentabilidad neta de 30.07% E.A. Como se observa en la Tabla No. 1., durante todos los meses se presentaron rentabilidades positivas (Tabla No. 1).

| (Tabla 1) | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rentabilidad Bruta E.A.% | 29.12% | 73.52% | 63.16% | 17.24% | 15.18% | 17.79% |
| Rentabilidad Neta E.A.% | 25.47% | 69.06% | 58.93% | 14.05% | 11.83% | 14.54% |
| Volatilidad Anualizada | 1.19% | 3.12% | 4.02% | 2.03% | 0.91% | 1.23% |



A continuación, se realiza un análisis semestral detallado de manera mensual de la rentabilidad de cada clase de activo del fondo y su impacto en la rentabilidad del fondo, con el fin de que el inversionista pueda tener una mejor comprensión cuantitativa del comportamiento y desempeño de la rentabilidad general del fondo:

*Cifras en Millones

| Enero 2023 | PORTAFOLIO | RENTABILIDAD |
|----------------------------|----------------|---------------|
| Títulos TIN MDO | 6,167 | 21.37% |
| Títulos IBR MDO | 15,640 | 24.38% |
| Títulos IPC MDO | 60,657 | 37.01% |
| Titulos Tasa Fija MDO | 3,068 | 17.55% |
| Tips UVR MDO | 1,958 | 41.85% |
| Tips COP MDO | 436 | 11.73% |
| MERCADO | 87,927 | 32.76% |
| SUBTOTAL PORTAFOLIO | 87,927 | 32.76% |
| Cuentas de Ahorro | 17,551 | 12.85% |
| SUBTOTAL DISPONIBLE | 17,551 | 12.85% |
| TOTAL INVERSIONES | 105,477 | 29.12% |

| Febrero 2023 | PORTAFOLIO | RENTABILIDAD |
|----------------------------|----------------|---------------|
| Títulos TIN MDO | 6,251 | 24.00% |
| Títulos IBR MDO | 16,154 | 78.48% |
| Títulos IPC MDO | 64,156 | 105.31% |
| Titulos Tasa Fija MDO | 3,138 | 34.02% |
| Tips UVR MDO | 1,898 | 14.53% |
| Tips COP MDO | 342 | 11.50% |
| MERCADO | 91,940 | 87.81% |
| SUBTOTAL PORTAFOLIO | 91,940 | 87.81% |
| Cuentas de Ahorro | 17,687 | 13.63% |
| SUBTOTAL DISPONIBLE | 17,687 | 13.63% |
| TOTAL INVERSIONES | 109,627 | 73.52% |

| Marzo 2023 | PORTAFOLIO | RENTABILIDAD |
|----------------------------|----------------|---------------|
| Títulos TIN MDO | 6,334 | 20.98% |
| Títulos IBR MDO | 16,675 | 67.64% |
| Títulos IPC MDO | 69,114 | 85.52% |
| Titulos Tasa Fija MDO | 3,133 | 34.00% |
| Tips UVR MDO | 1,872 | 27.85% |
| Tips COP MDO | 260 | 12.28% |
| MERCADO | 97,389 | 73.83% |
| SUBTOTAL PORTAFOLIO | 97,389 | 73.83% |
| Cuentas de Ahorro | 16,587 | 11.98% |
| SUBTOTAL DISPONIBLE | 16,587 | 11.98% |
| TOTAL INVERSIONES | 113,975 | 63.16% |

| Abril 2023 | PORTAFOLIO | RENTABILIDAD |
|----------------------------|----------------|---------------|
| Títulos TIN MDO | 6,431 | 24.83% |
| Títulos IBR MDO | 16,539 | 4.74% |
| Títulos IPC MDO | 71,607 | 21.39% |
| Titulos Tasa Fija MDO | 3,118 | 10.64% |
| Tips UVR MDO | 1,820 | 13.85% |
| Tips COP MDO | 183 | 10.15% |
| MERCADO | 99,699 | 18.12% |
| SUBTOTAL PORTAFOLIO | 99,699 | 18.12% |
| Cuentas de Ahorro | 15,839 | 11.94% |
| SUBTOTAL DISPONIBLE | 15,839 | 11.94% |
| TOTAL INVERSIONES | 115,538 | 17.24% |

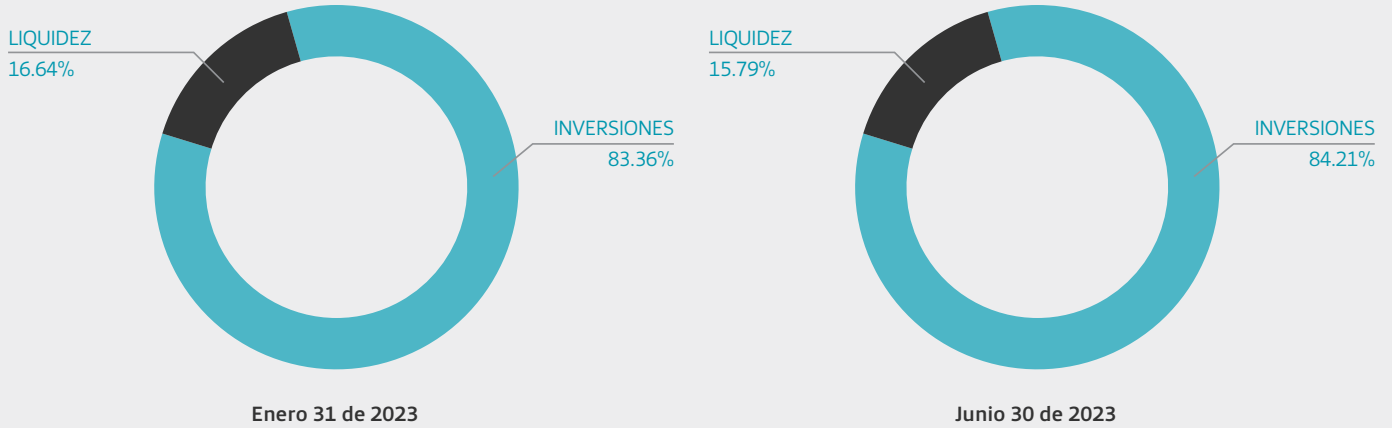
| Mayo 2023 | PORTAFOLIO | RENTABILIDAD |
|----------------------------|----------------|---------------|
| Títulos TIN MDO | 6,537 | 25.77% |
| Títulos IBR MDO | 16,444 | 7.91% |
| Títulos IPC MDO | 66,289 | 16.74% |
| Titulos Tasa Fija MDO | 7,162 | 12.97% |
| Tips UVR MDO | 1,783 | 16.44% |
| Tips COP MDO | 98 | 11.50% |
| MERCADO | 98,313 | 15.56% |
| SUBTOTAL PORTAFOLIO | 98,313 | 15.56% |
| Cuentas de Ahorro | 18,960 | 13.01% |
| SUBTOTAL DISPONIBLE | 18,960 | 13.01% |
| TOTAL INVERSIONES | 117,274 | 15.18% |

| Junio 2023 | PORTAFOLIO | RENTABILIDAD |
|----------------------------|----------------|---------------|
| Títulos TIN MDO | 6,604 | 17.78% |
| Títulos IBR MDO | 16,407 | 13.12% |
| Títulos IPC MDO | 66,612 | 20.83% |
| Titulos Tasa Fija MDO | 9,207 | 22.04% |
| Tips UVR MDO | 1,728 | 8.03% |
| Tips COP MDO | 19 | 10.42% |
| MERCADO | 100,577 | 19.16% |
| SUBTOTAL PORTAFOLIO | 100,577 | 19.16% |
| Cuentas de Ahorro | 18,867 | 10.94% |
| SUBTOTAL DISPONIBLE | 18,867 | 10.94% |
| TOTAL INVERSIONES | 119,444 | 17.79% |



La liquidez del fondo disminuyó de 16.6% en enero de 2.023 a 15.8% en junio de 2.023, asumiendo una posición conservadora en la liquidez. El portafolio aumenta de 83.4% a 84.2% durante el primer semestre de 2.023 (Gráfico 1).

(G. 1)



A 30 de junio de 2.023, el fondo cuenta con 69.879 inversionistas y \$118.662 millones en recursos administrados.

Estructura del Portafolio

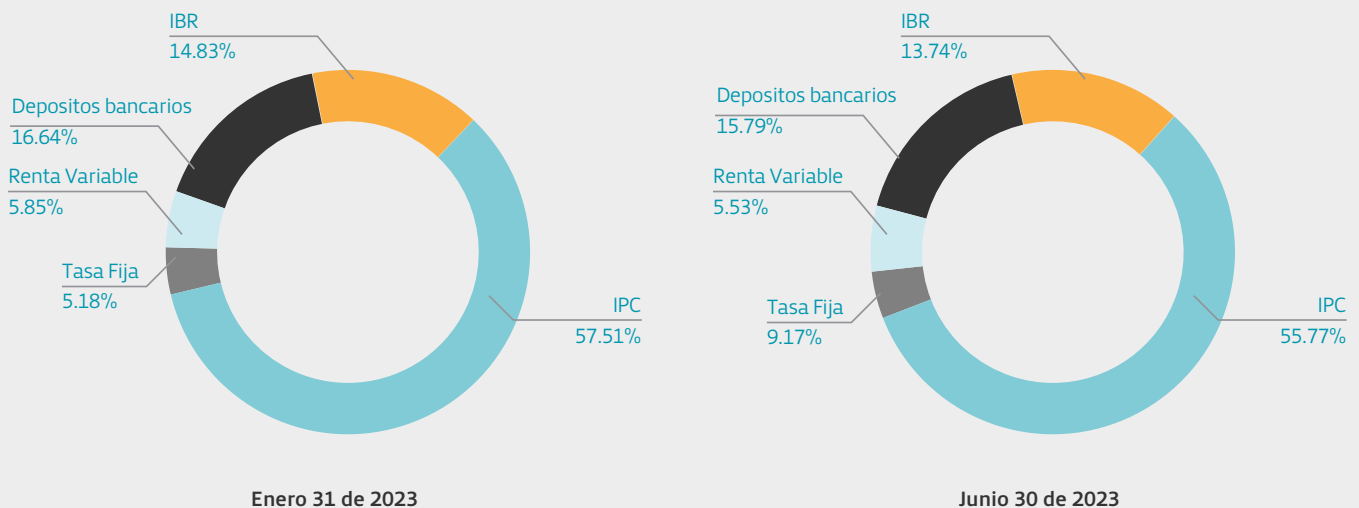
El portafolio siempre se ha estructurado bajo los lineamientos de la política de inversión, que se encuentra explicada en el reglamento y en el prospecto de inversión del Fondo de Inversión.

El Fondo incrementó sus posiciones en títulos tasa fija (de 5.2% a 9.2%). Se disminuyeron posiciones depósitos bancarios (de 16.6% a 15.8%), en IBR (de 14.8% a 13.7%), IPC (de 57.5% a 55.8%) y renta variable (de 5.8% a 5.5%). Gráfico No 2

(G. 2)

Universitas por Tipo de Renta

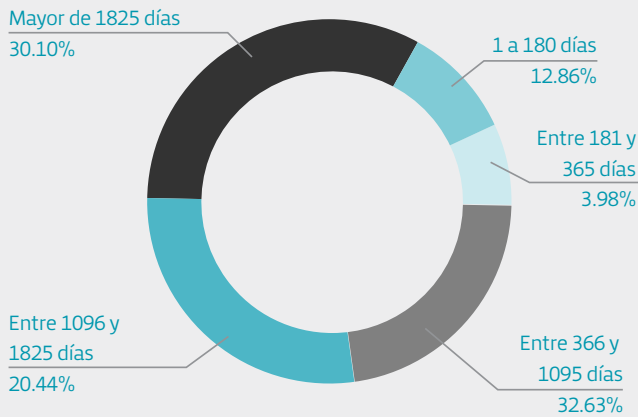
Universitas por Tipo de Renta





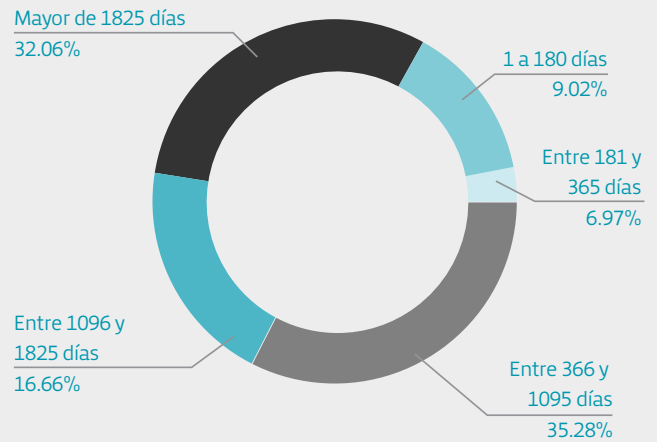
En relación con el plazo de las inversiones, se aumentaron posiciones 181 y 365 (de 4% a 7%), entre 366 y 1.095 días (de 32.3% a 35.3%) y mayor a 1.825 días (de 30.1% a 32.1%). Se disminuyeron las posiciones en los rangos de 1 a 180 días (12.9% a 9%), y el rango entre 1.096 y 1.825 (de 20.4% a 16.7%). (Gráfico 3).

(G. 3) Universitas FIC Portafolio por días al vencimiento



Enero 31 de 2023

Universitas FIC Portafolio por días al vencimiento



Junio 30 de 2023

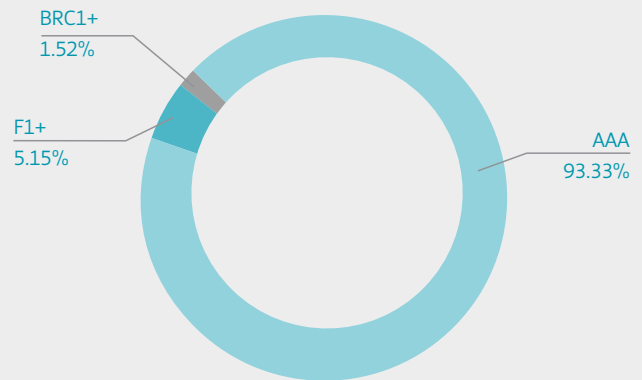
Cumpliendo con la política de inversión, el portafolio del fondo de inversión está conformado por valores emitidos por entidades con altas calificaciones crediticias. De esta manera, a 31 de enero de 2.023 el 97.8% de las inversiones son AAA y el 2.2% son AA+. En junio de 2.023 todas las posiciones presentan la máxima calificación (Gráfico 4).

(G. 4) Universitas FIC por Calificación



Enero 31 de 2023

Universitas FIC por Calificación



Junio 30 de 2023

Estados Financieros y Gastos del Fondo

Cifras en millones

| BALANCE GENERAL | Periodo 202306 | Análisis vertical. 202306 | Periodo 202206 | Análisis vertical. 202206 | Variación |
|---|-------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------|
| ACTIVO | 119,444 | 100% | 99,728 | 100% | -17% |
| Bancos y Otras Entidades Financieras | 18,867 | 15.8% | 16,194 | 16.2% | -14% |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados | 93,973 | 78.7% | 77,855 | 78.1% | -17% |
| Títulos participativos derivados de procesos de titularizar | 6,604 | 5.5% | 5,679 | 5.7% | -14% |
| Inversiones a costo amortizado | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0% |
| Diversas | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0% |
| PASIVO | 782 | 100% | 496 | 100% | -37% |
| Cuentas Por Pagar | 782 | 100.0% | 496 | 100.0% | -37% |
| BIENES FIDEICOMITIDOS | 118,662 | 100% | 99,232 | 100% | -16% |
| Patrimonios especiales | 118,662 | 100.0% | 99,232 | 100.0% | -16% |

| ESTADO DE RESULTADOS | Periodo 202306 | Análisis vertical. 202306 | Periodo 202206 | Análisis vertical. 202206 | Variación |
|---|-------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------|
| INGRESOS | 19,928 | 100% | 11,726 | 100% | -41% |
| Operacionales | 19,928 | 100.0% | 11,726 | 100.0% | -41% |
| Ingresos financieros operaciones del mercado monetario | 994 | 5.0% | 241 | 2.1% | -76% |
| GASTOS Y COSTOS | 19,928 | 100% | 11,726 | 100% | -41% |
| Operacionales | 5,595 | 28.1% | 13,053 | 111.3% | 133% |
| Rendimientos Por Compromisos de Tranferencia en C. | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0% |
| Por disminución en el valor razonable | 3,783 | 19.0% | 10,181 | 86.8% | 169% |
| Título participativos derivados de procesos de titularización | 112 | 0.6% | 1,368 | 11.7% | 1126% |
| Perdida en venta de inversiones | 0 | 0.0% | 2 | 0.0% | 0% |
| Rendimientos Abonados | 14,333 | 71.9% | -1,327 | -11.3% | -109% |

Composición de gastos

| | 202306 | 202212 | 202206 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Servicios Bancarios | 0% | 0% | 0% |
| Comisión Fiduciaria | 96% | 95% | 96% |
| Gastos Depósito y Custodia de Títulos | 2% | 2% | 2% |
| Honorarios | 0% | 0% | 0% |
| Gravamen Movimientos Financieros | 0% | 0% | 0% |
| Gastos Bancarios | 0% | 0% | 0% |
| Gastos Elaboración y Distribución de Extractos | 2% | 2% | 1% |
| Otros Gastos | 0% | 0% | 0% |
| Total Gastos | 100% | 100% | 100% |

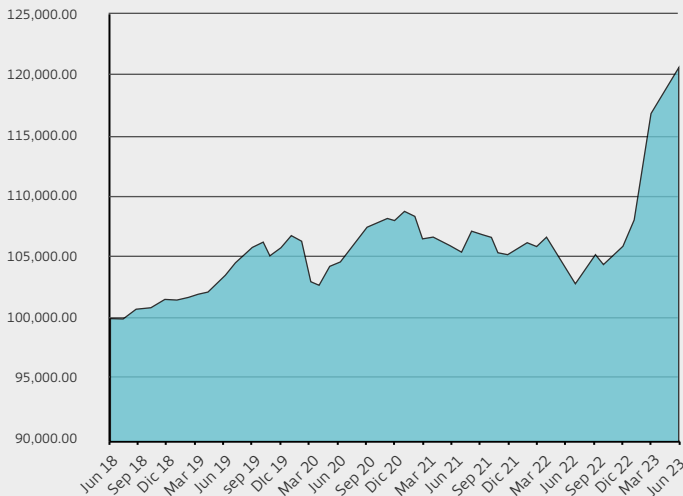


Los gastos para el Fondo de Inversión Colectiva Universitas están conformados principalmente por la comisión Fiduciaria, el depósito y custodia de títulos y por la elaboración y distribución de extractos. De los gastos relacionados anteriormente, la comisión Fiduciaria a corte de junio de 2023 representó el 96% del total, seguido por el depósito y custodia de títulos con 2% y los gastos de elaboración y distribución de extractos con 2%.

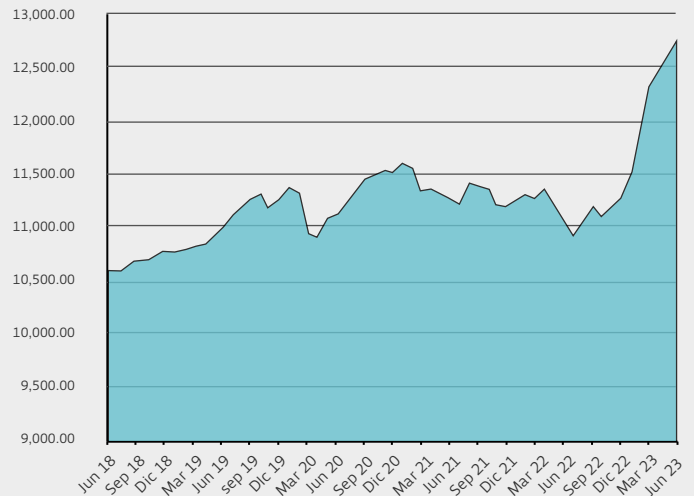
Valor de la Unidad

(G. 5)

Evolución de \$100,000 COP Invertidos hace cinco (5) años



Evolución de valor de la unidad en los últimos 5 años



Evolución del valor de la unidad primer semestre 2.023

| (Tabla 2) | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Valor de la unidad (\$) | 11,446.13 | 11,916.60 | 12,394.82 | 12,529.51 | 12,649.09 | 12,790.99 |

El valor de la unidad durante el primer semestre de 2.023 presentó un comportamiento mensual positivo durante todos los meses. El 31 de enero de 2.023 el valor de la unidad se ubicó en \$11.446.13 y a 30 de junio de 2.023 ascendió a \$12.790.99 presentando un crecimiento de 11.75% durante el período. (Tabla No. 2)

Nuestra Calificación

El 2 de septiembre de 2022 Value and Risk Rating S.A., ratificó la calificación del Fondo de Inversión, en F- AAA para el riesgo de crédito, VrM 4 para riesgo de mercado, 1+ en riesgo de administración y bajo para riesgo de liquidez. Lo que traduce en un buen manejo de las inversiones y un buen desempeño en nuestros procesos.

Para Tener en Cuenta...

A través de los siguientes canales, usted puede dar a conocer ante el Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia AMV las quejas relacionadas con posibles infracciones que se observen en el mercado, los reclamos que puedan llegar a tener sobre la gestión de AMV o de sus funcionarios, así como la formulación de solicitudes ante este organismo de autorregulación.

- Quejas: quejas@amvcolombia.org.co
- Reclamos: calidad@amvcolombia.org.co
- Peticiones: jbuitrago@amvcolombia.org.co



Para mayor información acerca de los procedimientos para la presentación de sus quejas, reclamos y peticiones, usted puede ingresar a la página Web de AMV www.amvcolombia.org.co

Información del contacto del Revisor Fiscal

Revisor Fiscal: Natalia Valderrama Tapiero / Bogotá. Teléfono: 301 392 27 34 /
E-mail: Natalia.valderrama@pwc.com

Información del Defensor del Consumidor Financiero

Presente sus reclamos o quejas al DEFENSOR DEL CLIENTE FINANCIERO:

Defensor del Cliente Financiero: Jose Guillermo Peña. Dirección: Avenida 19 No. 114 – 09 Oficina 502 Bogotá D.C. / Teléfonos: 2 131370 / 2 131322 / Correo Electrónico: defensoriafiduciariacolmena@pgabogados.com.

El horario de atención de la defensoría del Cliente es de lunes a viernes de 8:00 a.m. a 1:00 p.m. y de 2:00 p.m. a 5:30 p.m.

Para más información sobre las funciones, asuntos de competencia y procedimientos ante el DEFENSOR DEL CLIENTE, puede consultar la página Web www.fiduciariacolmena.com

Por su seguridad!

Con el fin de velar por la seguridad de su información y de sus transacciones tenga en cuenta las siguientes recomendaciones:

- En Fiduciaria Colmena y en el Banco Caja Social no se recibe ni se entrega dinero en efectivo.
- No entregue documentos a personas que no estén identificadas como empleados de la Fiduciaria Colmena o del Banco Caja Social
- No utilice enlaces dentro de un e-mail para ingresar a una página Web, si sospecha que el mensaje puede no ser auténtico.
- Ingrese al sitio Web escribiendo la dirección usted mismo (Ej.: <https://www.fiduciariacolmena.com> o www.bancocajasocial.com.co)
- Usted no debe comunicar información confidencial como información de cuentas vía correo electrónico. Por la seguridad de su información no comparta con nadie la información básica de su producto, condiciones de manejo, etc., que permita que personas ajenas a usted realicen transacciones en nombre suyo.
- Antes de enviar información financiera a través de un sitio Web, mire el icono del "candado" en la barra de estatus del navegador de Internet
- Recuerde que el Banco Caja Social y la Fiduciaria NUNCA realizan envíos de correos electrónicos solicitando acceso o claves de sus productos.
- Recuerde revisar el extracto de su cuenta para verificar el saldo y movimientos realizados

Fiduciaria Colmena
fiduciaria@colmena.com.co
Calle 72 No. 10 – 71 Piso 5
Bogotá, DC, 11001 Colombia
+57-601 210-5040

O consultar nuestra página de Internet: www.fiduciariacolmena.com.

Advertencia: "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 Abierto con Pacto de Permanencia existe un reglamento de inversión y un prospecto, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.fiduciariacolmena.com.co y en las instalaciones de la Fiduciaria. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria Colmena, de UNIVERSITAS Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado.

Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia 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 Abierto con Pacto de Permanencia 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. 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".