

# FONDO DE INVERSION COLECTIVA CREDICORP CAPITAL BALANCEADO III

## Informe de Rendición de Cuentas

31 de diciembre de 2024

ASPECTOS GENERALES	POLITICA DE INVERSIÓN
<p>Fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia de seis (6) meses.</p> <p>Está dirigida a inversionistas con un perfil de riesgo MODERADO.</p>	<p>Crecimiento moderado del capital en pesos, mediante la inversión de los recursos del FIC en títulos de renta fija, renta variable, commodities y activos financieros que estén relacionados con el sector inmobiliario global, productos estructurados, que tengan la calidad de valor de acuerdo con lo establecido en el numeral 2 del artículo 2.35.1.1.1. del D. 2555/10, y participaciones en esquemas de inversión colectiva que cumplan con la política de inversión.</p>

### DEBER DE ASESORIA

El Fondo de Inversión Colectiva (FIC) fue clasificado como simple y perfil de riesgo moderado, respecto a esto se debe resaltar que al momento de la vinculación de los clientes a los FIC administrados por Credicorp Capital Colombia S.A. esta realizará las etapas de asesoría previstas en el Decreto 2555 de 2010 y se le brindará la recomendación profesional con el fin de que el cliente pueda tomar la decisión de vinculación.

Mientras el cliente inversionista se encuentre vinculado al FIC, únicamente se suministrarán recomendaciones profesionales cuando este lo solicite a través de su asesor o por cualquier medio verificable o cuando sobrevenga una circunstancia que afecte de manera sustancial la inversión.

### RIESGO ASG

Durante el periodo de este informe, no se materializaron riesgos relacionados a factores ambientales, sociales o de gobierno corporativo (ASG) significativos para la estrategia y gestión de inversión del Fondo, hasta donde se cuenta con información. Los lineamientos y procesos de integración de factores ASG en la gestión del Fondo se mantienen sin cambio según lo definido en los documentos respectivos

### DESEMPEÑO DEL FONDO

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podrá copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

Durante 2024, la Renta Fija global ha rendido en promedio cerca de 6% en USD. Esta rentabilidad está explicada principalmente por los altos niveles de tasas de interés con las que partimos el año y el ingreso corriente que se ha ido devengando. Aunque ha habido una recomposición importante entre spreads crediticios y tasas base, las tasas de interés siguen siendo altas, y el devengo será el principal motor de rentabilidades de la renta fija para los próximos años. En ese sentido, destacan por su desempeño en el año las categorías como US High Yield Corp (8.7%), Corporativos Emergentes (8.2%) y en especial Corporativos Latinoamericanos (9.4%).

Por el lado de tasas base, la curva del Tesoro Americano se ha empujado y logró desinvertirse en septiembre, La Reserva Federal, ha realizado tres recortes de tasas de interés (0.5% en septiembre y 0.25% en noviembre y diciembre). Sin embargo, la fortaleza de la economía norteamericana, especialmente del lado del consumidor y del mercado laboral, suponen una trayectoria más incierta y más cauta hacia delante. Esto ha limitado y seguirá limitando, desde nuestro punto de vista, caídas significativas en las tasas de interés, especialmente en la parte larga, a diferencia de los últimos ciclos de recorte de tasas de la Fed. Es así como no esperamos ver tasas del Tesoro a 10 años consistentemente por debajo del 4% en el futuro previsible. A esto debe sumarse la incertidumbre adicional que generarán las políticas de la próxima administración Trump: aumento de aranceles y recortes de impuestos.

Bajo este escenario con una senda más cauta en recortes por parte de la Fed (esperamos entre 1 y 2 recortes de tasas para el 2025), una economía capaz de tolerar tasas altas por más tiempo y la incertidumbre sobre la inflación (que sugiere una demanda de compensación adicional por los inversionistas en la parte larga) es bastante probable que el valor fundamental de las tasas a 10 años esté cerca de 4.2%-4.5% y que las tasas cortas estén relativamente bien ancladas entre el 3% y el 3.5%.

Durante el 2024, la Renta Fija corporativa Latinoamericana en dólares ha sido favorecida por las dinámicas del ciclo económico de Estados Unidos, gracias a su excepcionalísimo en términos de crecimiento económico y reducción de inflación, lo que ha sido especialmente bueno para los spreads de los activos en dólares y, que, a pesar de encontrarse en rangos bajos, siguen atrayendo la demanda de inversionistas por los altos niveles de tasas absolutas que ofrecen. Consideramos qué si bien existen desafíos de cara al 2025, veremos tendencias en esa misma dirección, en las que las perspectivas constructivas del ciclo de crédito serán un viento a favor para los spreads de la renta fija estadounidense y la búsqueda de oportunidades fuera de US seguirá favoreciendo la renta fija emergente, incluyendo la Latinoamericana, mitigando situaciones de ampliaciones marcadas de spreads.

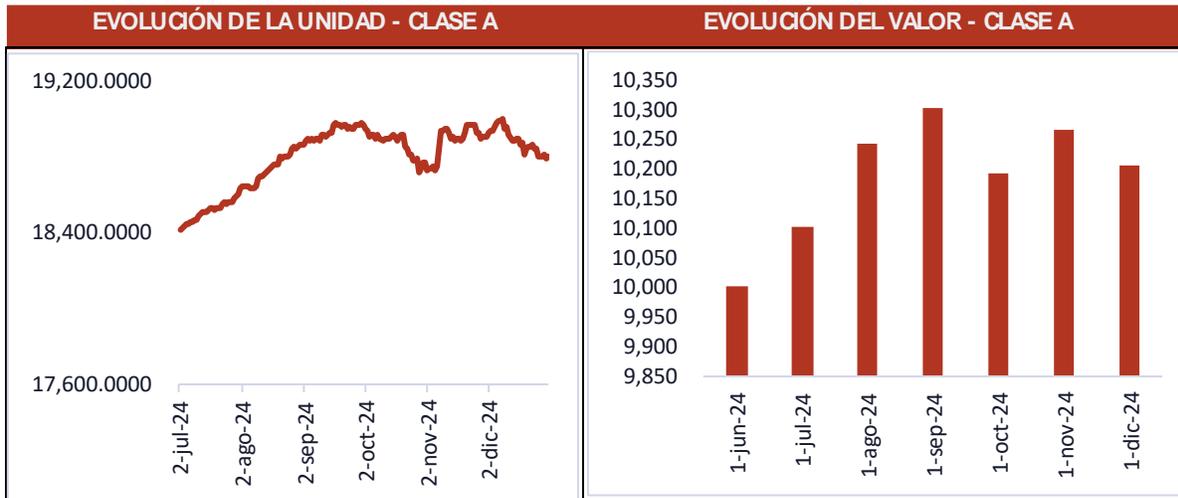
El mercado colombiano no fue ajeno al ruido ocasionado por el Tesoro Americano. Sin embargo, su volatilidad también está asociada a temas locales, principalmente a las expectativas en la tasa de política monetaria del Banco de la República, la inflación, salario mínimo y todo lo relacionado con las cuentas fiscales del país.

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podrá copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

En Colombia la inflación ha convergido de 9.28% (dic 23) hasta 5.2% (dic 24) y la tasa de política monetaria de 13% (dic 23) hasta 9.5% (dic 24). Sin embargo, el mercado de deuda pública tuvo un incremento en tasas de hasta 190 pbs en promedio con respecto al diciembre del 2023. Si bien gran parte de la subida de tasas en la renta fija local están asociadas al tesoro americano, las preocupaciones por el bajo recaudo tributario, el posible incumplimiento de la regla fiscal, presiones inflacionarias por el aumento del salario mínimo y la incertidumbre sobre el Presupuesto General de la Nación (2024-2025), han elevado nuestra prima de riesgo y generado fuertes salidas de los fondos de capital extranjero, ocasionando perdidas considerables en los activos de deuda de Colombia.

En cuanto al tipo de cambio, cerró el trimestre en \$4.405,00, lo que representa una devaluación del COP de 4.95% durante el 4Q2024 y del 1.46% en el 3Q2024. Este comportamiento se explica principalmente por el desempeño de las monedas LATAM y la incertidumbre política local y regional.

Información Histórica de Rentabilidades (efectivas anuales)							
CC BALANCEADO III		Ultimo Mes	Ultimo Trimestre	Ultimo Semestre	Ultimo año *	Ultimos 2 años	Ultimos 3 años
Clase A	16-jun-14	-6.66%	-3.67%	4.10 %	6.87%	12.92%	8.39%
Volatilidad		2.19%	2.54%	2.0 1%	160 %	155%	180 %



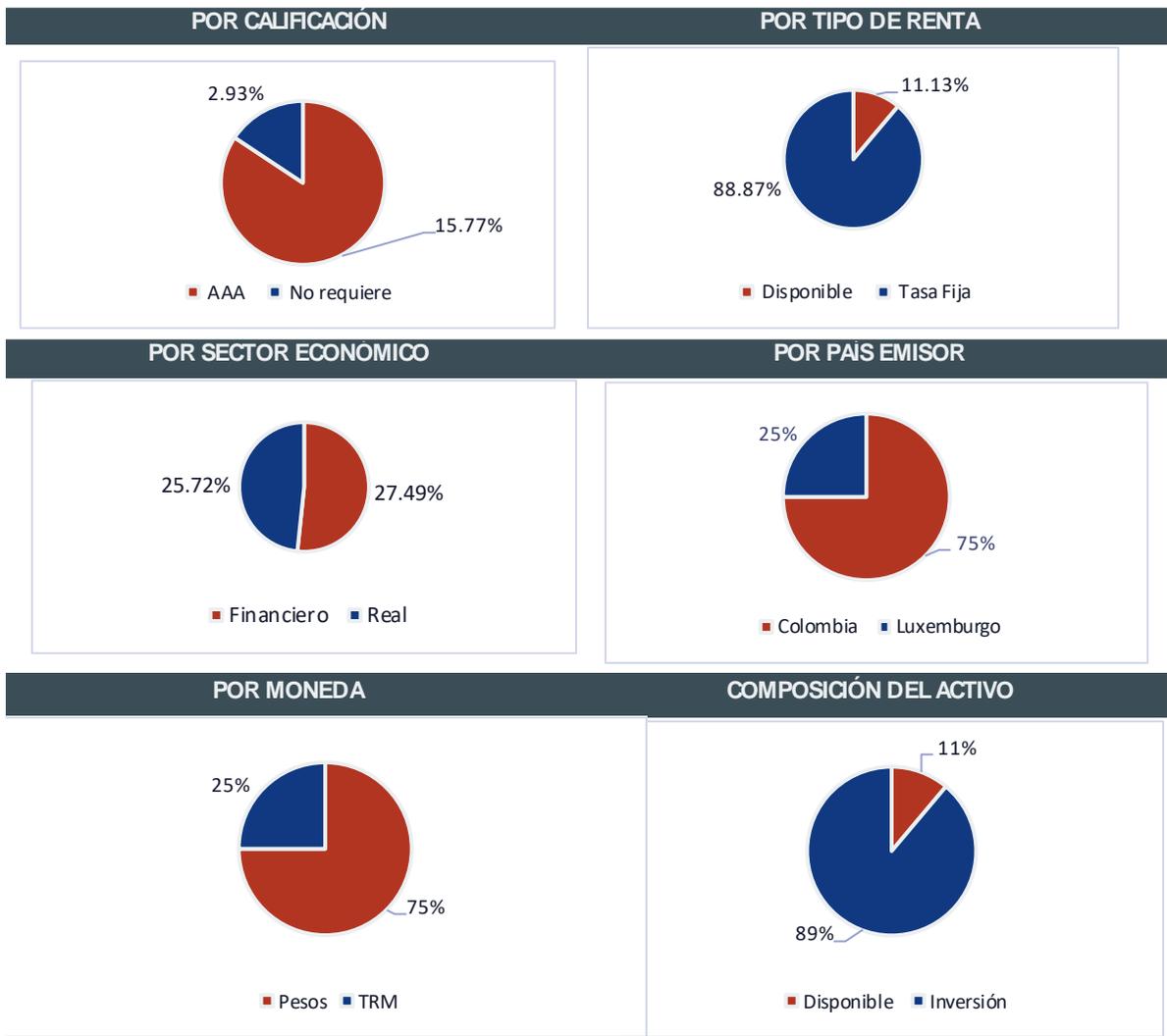
FECHA	VALOR UNIDAD
30-jun-24	18,422.382278
31-dic-24	18,799.585504
Variación	2.05%

FECHA	VALOR FONDO
30-jun-24	10,000,162,868.11
31-dic-24	10,205,939,364.25
Variación	2.05%

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podrá copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

Comentario del Gestor

**COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO**



Por su parte, el fondo Credicorp Capital Balanceado III registró un retorno del -100.00% EA, junto con una disminución del -100.00% en los activos bajo administración, que cerraron el mes en COP10,205,939,364. Durante el semestre se cumplió con límites y políticas establecidas en el reglamento, no se presentó ningún exceso en los límites regulatorios para cuentas bancarias e instrumentos de deuda.

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podara copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

## ESTADOS FINANCIEROS

**CREDICORP CAPITAL BALANCEADO III**  
**ADMINISTRADO POR CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
 (EXPRESADO EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)  
 POR LOS AÑOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

	31/12/2024	%	31/12/2023	%	VARIACION	%
<b>INGRESOS</b>						
RESULTADO NETO POR VALORACIÓN DE INVERSIONES INSTRUMENTOS I	129,032	16%	(8,266)	(0%)	137,298	(1661%)
RESULTADO NETO POR VALORACIÓN DE INVERSIONES INSTRUMENTOS II	574,296	70%	1,778,592	89%	(1,204,296)	(68%)
RESULTADO NETO EN VENTA DE INVERSIONES	1,904	0%	117	0%	1,787	1527%
RESULTADO NETO EN VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DIFERENCIALES	(35,948)	(4%)	110,108	6%	(146,056)	(133%)
RESULTADO NETO EN DIFERENCIA EN CAMBIO	2,908	0%	(4,894)	(0%)	7,802	(159%)
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	144,163	18%	120,427	6%	23,736	20%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>816,355</b>	<b>100%</b>	<b>1,996,084</b>	<b>100%</b>	<b>(1,179,729)</b>	<b>(59%)</b>
<b>EGRESOS</b>						
COMISIONES	(102,758)	82%	(105,932)	81%	3,174	(3%)
HONORARIOS	(15,323)	12%	(18,888)	14%	3,565	(19%)
IMPUESTOS	(4,584)	4%	(2,929)	2%	(1,655)	57%
SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN E INTERMEDIACIÓN	(2,020)	2%	(2,950)	2%	930	(32%)
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>(124,685)</b>	<b>100%</b>	<b>(130,699)</b>	<b>100%</b>	<b>6,014</b>	<b>(5%)</b>
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES	252		100		152	152%
RENDIMIENTOS O PÉRDIDA ABONADOS A LOS INVERSIONISTAS	691,922		1,865,485		(1,173,563)	(63%)

**Juan Camilo Iriarte Ortiz**  
Representante Legal

**Marisol Padilla Cortés**  
CONTADOR  
T.P. No. 115422-T

**Jaime Andres Vanegas Niño**  
REVISOR FISCAL  
T.P. No. 179676 -T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

El patrimonio del Fondo era de COP 10,205,939, los cuales tienen una contrapartida en el activo distribuidos en un 21% en liquidez y un 79% en inversiones. El pasivo del Fondo, que es cerca del 0.32% del patrimonio, corresponden principalmente a la cuenta por pagar de los gastos de comisiones y honorarios.

Finalmente, con relación a los gastos del periodo del Fondo estos correspondieron principalmente a comisión de administración del fondo, gastos de servicios de administración e intermediación por, honorarios de revisoría fiscal y auditoría externa. La comisión de administración registra una reducción del 3% frente al mismo periodo del año anterior y esto corresponde a aumento en el valor promedio del Fondo.

En cuanto a los riesgos a los que está expuesto el portafolio, durante el semestre no se observaron eventos de riesgo de crédito para los instrumentos que se encuentran del portafolio, ni tampoco se experimentaron efectos adversos de otro tipo de riesgo, a excepción del riesgo de mercado que se evidencia en la baja

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podrá copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

rentabilidad o rentabilidad negativa del periodo. Para conocer el detalle de los riesgos a los que se encuentra expuesto el portafolio, estos se pueden encontrar en el numeral 2.5 del Reglamento del Fondo.

Los gastos de funcionamiento están acordes con lo estipulado en el Decreto 2555 de 2010 y en concordancia con el reglamento del fondo.

**CREDCORP CAPITAL BALANCEADO III**  
ADMINISTRADO POR CREDCORP CAPITAL COLOMBIA S.A.  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
(EXPRESADO EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (AUDITADO)

ACTIVO	31/12/2024	%	31/12/2023	%	VARIACION	%	PASIVO	31/12/2024	%	31/12/2023	%	VARIACION	%
EFFECTIVO	2,130,264	21%	1,312,464	11%	817,800	62%	PASIVOS EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	17,176	53.34%	-	0.00%	17,176	100%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	7,606,267	74%	9,821,645	85%	(2,215,378)	(23%)	OPERACIONES DE CONTADO	-	0.00%	-	0.00%	-	0%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	498,511	5%	369,478	3%	129,033	35%	CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	15,027	46.66%	16,858	#####	(1,831)	(11%)
ACTIVOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-	0%	24,106	0%	(24,106)	(100%)	INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	-	0.00%	-	0.00%	-	0%
OPCIONES DE COBERTURA	-	0%	-	0%	-	0%	TOTAL DEL PASIVO	<u>32,203</u>	<u>100%</u>	<u>16,858</u>	<u>100%</u>	<u>15,345</u>	<u>91%</u>
INVERSIONES EN DERECHOS FIDUCIARIOS	-	0%	-	0%	-	0%	PATRIMONIO DE LOS INVERSIONISTAS						
CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS F	3,100	0%	3,183	0%	(83)	(3%)	DERECHOS DE INVERSIÓN	10,205,939	100%	11,514,018	100%	(1,308,079)	(11%)
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	-	0%	-	0%	-	0%	TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS INVERSIONISTAS	<u>10,205,939</u>	<u>100%</u>	<u>11,514,018</u>	<u>100%</u>	<u>(1,308,079)</u>	<u>(11%)</u>
OTROS ACTIVOS	-	0%	-	0%	-	0%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS INVERSIONISTAS	<u>10,238,142</u>	<u>100%</u>	<u>11,530,876</u>	<u>100%</u>	<u>(1,292,734)</u>	<u>(11%)</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>10,238,142</u>	<u>100%</u>	<u>11,530,876</u>	<u>100%</u>	<u>(1,292,734)</u>	<u>(11%)</u>							
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR EL CONTRARIO	8,104,778	79%	10,215,229	89%	(2,110,451)	(21%)	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR EL CONTRARIO	<u>8,104,778</u>		<u>10,215,229</u>		<u>(2,110,451)</u>	<u>(21%)</u>
COMPROMISOS DE INVERSIÓN	-	0%	-	0%	-	0%							

Juan Camilo Iriarte Ortiz  
Representante Legal

Marisol Padilla Cortés  
CONTADOR  
T.P. No. 115422-T

Jaime Andres Vanegas Niño  
REVISOR FISCAL  
T.P. No. 179676 - T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

- Los Estados Financieros con sus notas pueden ser consultados en la página web <https://www.credicorpcapital.com/Colombia/Neg/GA/Paginas/FIC.aspx>
- El reglamento del fondo lo podrá consultar a través del siguiente enlace <https://www.credicorpcapital.com/Colombia/Neg/GA/Paginas/FIC.aspx>

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podrá copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.