



**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA**

Informe de Rendición de Cuentas

Primer Semestre 2025

## 1. Aspectos Generales del Fondo de Inversión Colectiva

### Objetivo de Inversión

El objetivo del Fondo es el proporcionar a sus inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, una alternativa de inversión a la vista con un perfil de riesgo conservador, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, que propenda por la conservación del capital y la obtención rentabilidades de acuerdo con la política de inversión del Fondo y acordes con las condiciones del mercado existentes.

### Política de Inversión

El portafolio del Fondo de Inversión Colectiva está compuesto por valores de contenido crediticio, denominados en moneda nacional o unidades representativas de moneda nacional, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, calificados por una sociedad legalmente habilitada para el efecto, con calificación mínima AA, salvo los valores de deuda pública emitidos o garantizados por la Nación, por el Banco de la República o por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, FOGAFIN, los cuales no requerirán calificación. El plazo promedio ponderado para el vencimiento de los valores en que invierta el Fondo de Inversión Colectiva no podrá superar los dos años, sin embargo, el plazo máximo de inversión por valor podrá ser de 10 años, exceptuando las inversiones obligatorias.

De acuerdo con los activos aceptables para invertir y la política de inversión descrita anteriormente, se considera que el perfil general de riesgo del fondo es bajo en tanto la posibilidad de ocurrencia de los riesgos que se describen es conservadora. Este es un Fondo recomendado para inversionistas con perfil de riesgo conservador o superior (moderado). La inversión en el fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio.

Con corte al primer semestre de 2025, el portafolio tuvo una duración promedio de 98 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 30% de los activos, dentro del 40% permitido por el reglamento. Esta participación en depósitos a la vista garantiza la liquidez del fondo, además de una menor volatilidad en la rentabilidad.

## 2. Principios generales

### SIAR - Sistema Integral de Administración de Riesgos:

FIDUAGRARIA S.A. realiza la administración de los riesgos de conformidad con lo establecido en el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (CE 100 / 1995) expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, para lo cual cuenta con manuales y políticas

enmarcadas en la normativa vigente, por medio de las cuales se surten las diferentes gestiones de riesgos de mercado, liquidez, operativos y demás sistemas propios de la gestión del riesgo.

A continuación, se mostrará el resultado dentro de cada gestión de riesgos y para el Sistema de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo de la entidad para el periodo en mención:

### **Riesgo Operacional – GRO:**

Su objetivo es alinear los esfuerzos por el desarrollo de su objeto social bajo esquemas de identificación, medición, control y monitoreo - gestión de riesgos operativos mediante el ciclo PHVA. Enfocados a disminuir la probabilidad de ocurrencia y el nivel de impacto de la materialización de los riesgos operacionales y sus asociados: legales y reputacionales.

Todo lo anterior se gestiona con el fin de velar por los intereses de los grupos de interés y demás partes interesadas; estableciendo políticas, procesos, procedimientos y metodologías robustas que permitan ejecutar adecuadamente las etapas de los riesgos operativos inmersos en los procesos desarrollados por la Fiduciaria. Su administración está en cabeza de la Unidad de Riesgo Operativo –URO- que a su vez de forma periódica reporta a la Alta Dirección, Comité de Riesgo, y Auditoría y a la Junta Directiva, de conformidad con el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

### **Riesgo de mercado – GRM:**

La Fiduciaria cuenta con una Gestión de Riesgo de Mercado (GRM), alineada con las directrices del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera, por lo cual, se cuenta con la metodología EWMA para la medición interna del Riesgo de Mercado, que permite estimar la mayor pérdida probable, de acuerdo con las variaciones previas en los precios de los activos financieros, teniendo en cuenta una serie de datos.

De acuerdo con esto, en el segundo trimestre de 2025 se registró una mayor volatilidad generando un incremento en el valor del VaR, debido un aumento en incertidumbre por la decisión de la calificadora de riesgo Fitch Ratings que, aunque ratificó la calificación crediticia del país en BB+, esto significa que, aunque mantienen la calificación, ven riesgos en el futuro fiscal del país, junto con una alta carga de intereses y la dependencia de la economía a los commodities. Adicional, este periodo estuvo enmarcado por una postura más proteccionista del gobierno estadounidense, y un aumento en la volatilidad de su mercado de valores, y como consecuencia ha afectado la deuda nacional.

A nivel interno, el Valor en Riesgo del portafolio de Confirenta, a cierre del segundo trimestre se ubicó en 0.0192%, presentando una reducción frente al cierre del último trimestre de 2024 y se mantiene alejado de las bandas de alerta y el límite máximo (0.22%), que fueron reafirmados por la Junta Directiva al cierre de junio.

Se relaciona el resultado de la exposición de riesgo de mercado de acuerdo con el modelo estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia con corte a junio 2025.

<b>CONFIRENTA</b>	<b>2025</b>
<b>INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS</b>	<b>\$ 5,371,398,600.00</b>
<b>Factor de Riesgo</b>	
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 1	\$ 1,623,898.37
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 2	\$ 1,548,635.94
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 3	\$ 482,836.36
Tasa de Interés DTF - Nodo 1 (Corto Plazo)	\$ 27,770.94
Tasa de Interés IPC	\$ 1,083,834.06
Valor en Riesgo Diversificado/ Inversiones	0.04%
<b>Valor en Riesgo Diversificado</b>	<b>\$ 2,310,540.44</b>

### Riesgo de liquidez

La entidad, cuenta con una Gestión de Riesgo de Liquidez (GRL), alineada con las directrices del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (CE 100 / 1995), con el fin de ejercer una adecuada gestión del riesgo de liquidez de los portafolios administrados por la fiduciaria, dando cumplimiento a lo estipulado en el Manual de Inversiones, para lo cual, se realizan todas las actividades necesarias derivadas en la gestión y administración del portafolio de la posición propia, para dar cabal cumplimiento al objeto y finalidad del mismo.

En este sentido, se evidencia en el sector financiero que las entidades cuentan con la capacidad suficiente para enfrentar choques adversos de liquidez. En cuanto a la solvencia, esta continúa mostrando una amplia brecha frente al mínimo regulatorio; sin embargo, se ha registrado una reducción, derivada del aumento en la exposición al riesgo de sus operaciones, lo cual podría generar presiones en el margen de actuación frente a escenarios adversos en el contexto financiero.

Al corte del segundo trimestre del año, el portafolio mostró resultados sólidos de los indicadores de liquidez, manteniendo la capacidad para enfrentar escenarios adversos de retiro de recursos.

Con respecto a la medición de este riesgo se evidencia que para este trimestre el portafolio no se vio afectado por encima de niveles de alerta; por lo cual no se activaron los mecanismos adicionales para generar liquidez.

### Riesgo de crédito

La Fiduciaria gestiona el riesgo de crédito mediante la aplicación de un modelo de actualización semestral de asignación de límites de crédito, que cuenta con un seguimiento de factores cuantitativos y cualitativos. Igualmente, con el fin de dar cumplimiento al principio de prudencia, y monitoreo continuo, a través del modelo mensual de alertas tempranas y seguimiento diario al control de límites asignados para entidades del sector real y sector financiero, se da seguimiento a la calidad crediticia de los emisores y contrapartes y se refuerza con la metodología de expertos, la cual permite analizar en profundidad la evolución del perfil crediticio y su comportamiento en el contexto sectorial correspondiente.

### **Gestión de Seguridad de la Información y Ciberseguridad:**

LA FIDUCIARIA cuenta con una Gestión de Seguridad de la Información y Ciberseguridad consciente del valor de la información independiente de su forma, origen o fecha de generación, tiene como objetivo protegerla de una gran variedad de amenazas, con el fin de asegurar la continuidad del negocio, minimizar el riesgo, reducir los impactos por incidentes de seguridad, generar oportunidades de negocio y dar cumplimiento legal, contractual y regulatorio; el debido cuidado en el manejo de la información, permitirá a la fiduciaria mantener relaciones de confianza con sus clientes actuales y el ingreso de los nuevos.

Los principios de seguridad para el manejo de la información que tendrá en cuenta son los exigidos por la ley y las buenas prácticas de seguridad que son: la confidencialidad, la integridad y la disponibilidad, así como los principios de calidad en el manejo de la información: efectividad, eficiencia y confiabilidad.

### **Riesgo de Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo:**

Fiduagraria S.A., cuenta con un Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo según lo dispuesto en la parte I del Título IV, del Capítulo IV de la Circular externa 027 de 2020 y Circular externa 011 de 2022, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual consiste en establecer un sistema institucional de prevención del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, lo anterior mediante actividades de control, seguimiento y monitoreo que permiten tener una cultura eficiente de prevención dando cumplimiento a las etapas y los elementos del SARLAFT relacionados en el manual SARLAFT.

### **Planes de continuidad implementados por Fiduagraria S.A., como sociedad administradora del Fondo de Inversión Colectiva para continuar la operación**

Una vez sea identificadas situaciones que afecten la operación de la Fiduciaria, se adoptan las medidas establecidas en el plan continuidad del negocio.

- Activación del Comité de Emergencia y Recuperación
- Evaluación de las condiciones y la magnitud del evento
- Definición de personal clave para la operación, segregación y cadena de encargos
- Activación de la cadena de llamadas
- Coordinación de las actividades y recursos para atender la emergencia, evaluación de las áreas críticas.
- Mantener actualizado al Comité Integral de Administración de Riesgos y a la Junta Directiva.

Así mismo la fiduciaria tiene disponibilidad de conexión por VPN, de acuerdo con la infraestructura tecnológica implementada, contando con los parámetros de seguridad requeridos para este fin.

En este sentido, a través de los supervisores de contrato se validan los protocolos con los proveedores críticos respecto de la prestación de servicio.

Fiduagraria S.A., cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio (PCN) orientado a restaurar las funciones esenciales de la entidad en un Centro Alternativo de Operaciones, que le permite hacer frente a la prevención y atención de emergencias, administración de crisis, planes de contingencia y eventos, asegurando un nivel mínimo y adecuado de procesos que garanticen la marca del negocio en caso de presentarse dichas situaciones.

Para dar cumplimiento se realizaron las siguientes gestiones durante el año 2025:

- Ejecución de pruebas de continuidad del negocio en Centro Alternativo de Operaciones – CAO validando conectividad y configuración de accesos desde los equipos asignados.
- Ejecución de prueba de continuidad a Claro, mediante la operación por un día ante un evento de falla total del sitio principal por eventos de Ciberseguridad.
- Implementación de mejoras en el sistema de continuidad del negocio de acuerdo con recomendaciones entregadas por la SFC.

### 3. Información de desempeño

Durante el primer semestre de 2025, el panorama económico global estuvo marcado por un entorno de alta incertidumbre y crecientes tensiones geopolíticas que influyeron directamente en el comportamiento de los mercados internacionales. Entre los hechos más relevantes destacó la reactivación de una política comercial proteccionista por parte de Estados Unidos, bajo el liderazgo del presidente Donald Trump. Su administración reintrodujo la imposición de aranceles a diversas economías, incluidos algunos países miembros del bloque BRICS, lo que provocó fricciones comerciales y caídas temporales en los principales índices bursátiles. Paralelamente, el conflicto entre Israel e Irán se intensificó durante el segundo trimestre, impactando los precios del petróleo y reavivando temores sobre la estabilidad en Medio Oriente. La posibilidad de una interrupción en el suministro global de crudo generó un aumento temporal en los precios energéticos.

Ante este contexto, los bancos centrales adoptaron estrategias diferenciadas en materia de política monetaria. La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener sin cambios su tasa de interés durante el primer semestre, dentro de un rango entre 4,25% y 4,50%, mientras evalúa los riesgos inflacionarios persistentes, especialmente ante las nuevas presiones derivadas del entorno geopolítico y comercial. Si bien se anticipan posibles recortes hacia la segunda mitad del año, el enfoque se mantiene prudente. En contraste, el Banco Central Europeo inició un ciclo de flexibilización monetaria, con una primera reducción de 25 puntos básicos en junio, ubicando la tasa de depósito en 2,00%, respaldado por una inflación en desaceleración y una proyección de crecimiento débil para la eurozona, cercana al 0,9 % para

2025. Por su parte, economías asiáticas como China y Japón han optado por políticas más expansivas para estimular la demanda interna. En este entorno, organismos internacionales como el FMI y el Banco Mundial ajustaron sus previsiones, estimando un crecimiento global moderado del 2,7% para el año, en un contexto de elevada volatilidad y bajo dinamismo en los mercados emergentes.

En el ámbito nacional, la economía colombiana enfrentó un semestre complejo, en medio de un entorno de fragilidad fiscal y presiones inflacionarias. El Producto Interno Bruto (PIB) creció un 2,7% interanual en el primer trimestre del año, mostrando una leve mejoría frente al trimestre anterior. El déficit fiscal continúa siendo un factor crítico: alcanzó el 6,7% del PIB en 2024, y ante la decisión del Gobierno de suspender temporalmente la regla fiscal, se proyecta que podría ampliarse hasta el 7,1% del PIB en 2025. Esta situación motivó la rebaja en la calificación crediticia del país por parte de agencias como S&P y Moody's, que justificaron su decisión en el deterioro estructural de las finanzas públicas y el escaso margen de maniobra para aplicar políticas de ajuste. La inflación, aunque en descenso, aún supera la meta establecida por el Banco de la República, y la tasa de desempleo se ha mantenido alrededor del 9%, reflejando cierta estabilidad en los niveles de ocupación.

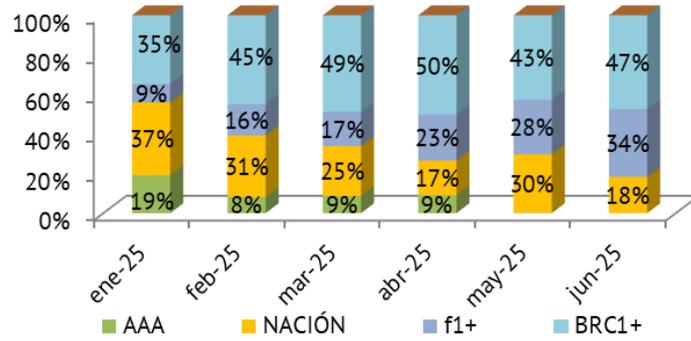
Adicionalmente, los indicadores fiscales y externos presentaron señales mixtas. Aunque el recaudo tributario acumuló un crecimiento del 9,5% con corte a mayo, según datos oficiales, dicho incremento ha resultado insuficiente para compensar las presiones sobre el gasto público. Por su parte, la balanza comercial ha sido sensible a las variaciones en el precio del petróleo y a la dinámica del comercio global, afectando negativamente las cuentas externas del país. En los mercados financieros locales, el deterioro del perfil crediticio se tradujo en mayores primas de riesgo para los títulos de deuda pública, encareciendo el financiamiento tanto para el Estado como para el sector privado.

El fondo de inversión colectiva mantuvo niveles altos de liquidez y redujo la duración buscando controlar la volatilidad de las inversiones. Adicionalmente, aumentó sus inversiones en títulos indexados siguiendo la estrategia planteada al inicio del semestre con este tipo de activos, con el fin de preservar la diversificación en el fondo. Asimismo, se aumentó los recursos invertidos en tasa fija y títulos de deuda pública como TCO para el manejo de la liquidez, esto último buscando posicionar el Fondo de forma eficiente ante los movimientos de reducción de tasas por parte del Banco de la República.

Para el próximo semestre, la estrategia de inversión para el fondo Confirenta será mantener recursos líquidos suficientes para cumplir con las necesidades de liquidez de los clientes y la operativa diaria. En cuanto a las inversiones se plantea continuar con la estrategia de aumentar la indexación en IBR e IPC en plazos de corta duración a medida que se vayan dando oportunidades de ingreso.

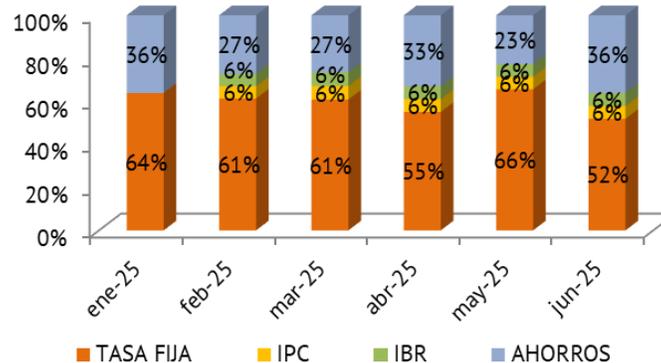
#### 4. Composición del portafolio

##### Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el Fondo de Inversión Colectiva mantuvo una ponderación importante en emisores con la máxima calificación de corto plazo (BRC1+, f1+), con participaciones entre 44% y 81% del total del portafolio. En segundo lugar, tuvieron más relevancia durante el inicio del semestre las inversiones en riesgo Nación, dadas las oportunidades presentadas en los títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda, TCO. Finalmente se encuentran las inversiones catalogadas como AAA, las cuales oscilaron entre el 8% y el 19%, los cuales se ubican en plazos mayores un año.

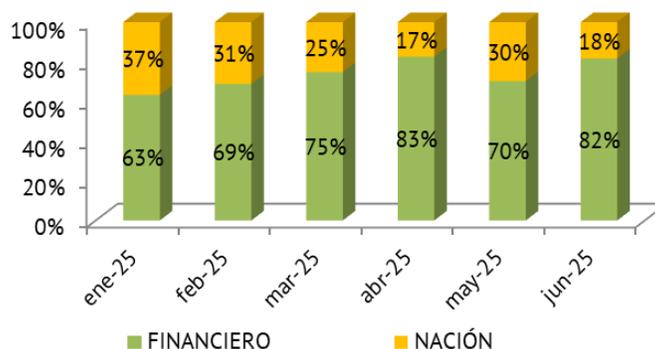
##### Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca el promedio de títulos de IPC e IBR en 6% desde febrero hasta el cierre del primer semestre de 2025. Esto alineado con la estrategia planteada para el portafolio, buscando diversificación de sus inversiones.

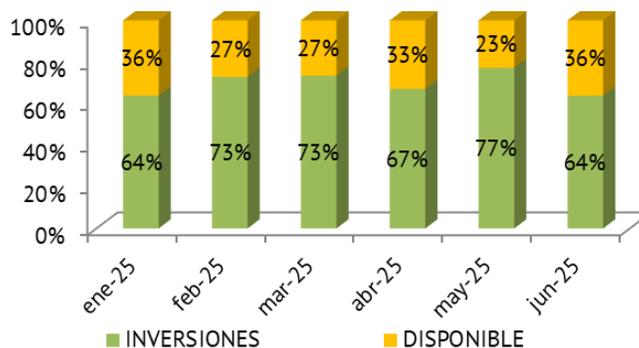
Se tuvo mayor ponderación las inversiones en tasa fija, en espera de valorizaciones ante posibles disminuciones paulatinas de la tasa de intervención por parte del Banco de la República.

### Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada, teniendo en cuenta el spread que ofrece frente a la deuda pública. Durante todo el semestre se mantuvo en promedio el 74% en títulos del sector financiero, cabe aclarar que se presentaron inversiones en riesgo nación para el manejo de liquidez del fondo y por las tasas que se evidenciaron algunos meses.

### Composición Portafolio por Tipo de Activo



Como se observa en el gráfico, la composición del activo mantiene una proporción mayor en inversiones con respecto al disponible. Sin embargo, dada la naturaleza abierta a la vista del Fondo de Inversión, es necesario mantener recursos suficientes que soporten el flujo de caja que requieren los inversionistas para realizar retiros en cualquier momento.

Durante el primer semestre de 2025, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 70% y el disponible una participación del 30%.

## 5. Estados Financieros

### Estado de Situación Financiera

#### Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC Confirenta de Fiduagraria

#### Jun-25

	jun-25	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	3,041.24	36.15%	3,022.08	36.11%	19	0.63%
Bancos y otras entidades financieras	3,041.24		3,022.08			
Inversiones	5,371.40	63.85%	5,346.64	63.89%	25	0.46%
Inversiones a valor razonable	5,371.40		5,346.64			
Inversiones a costo amortizado	0.00		0.00			
Otros activos	0.00		0.00			
Gastos pagados por anticipado	0.00		0.00			
Diversos	0.00		0.00			
<b>Total activo</b>	<b>8,412.64</b>	<b>100%</b>	<b>8,368.73</b>	<b>100%</b>	<b>44</b>	<b>0.52%</b>
Comisiones y honorarios	14.81		13.85			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.62		0.08			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
<b>Total pasivo</b>	<b>15.43</b>	<b>0.18%</b>	<b>13.92</b>	<b>0.17%</b>	<b>1.51</b>	<b>10.81%</b>
Participaciones	8,312.43		8,260.97			
Participaciones por identificar	96.61		93.83			
<b>Patrimonio</b>	<b>8,409.04</b>	<b>99.82%</b>	<b>8,354.81</b>	<b>99.83%</b>	<b>54</b>	<b>0.65%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>8,424.47</b>	<b>100%</b>	<b>8,368.73</b>	<b>100%</b>	<b>56</b>	<b>0.67%</b>

#### Análisis Horizontal

En efectivo y equivalentes, el incremento fue leve de 0.63%, en general se mantienen niveles de liquidez que se encuentren suficientes para la operativa diaria. En proporción similar se reducen las inversiones, manteniendo estable la política de inversión, sin variaciones significativas en su portafolio.

El crecimiento porcentual del pasivo es del 10.81%, principalmente para comisiones y honorarios.

El patrimonio se incrementó 0.65%, impulsado por la variación del activo.

#### Análisis Vertical

No hubo cambios significativos en la estructura de activos. La proporción de efectivo e inversiones se mantuvo sobre el 36%. Esto indica que el fondo mantiene un nivel considerable de liquidez, lo cual generó cobertura ante incertidumbre en el mercado y fue suficiente para atender la necesidad de disponibilidad inmediata para atender retiros.

Las inversiones mantuvieron un porcentaje del 63%, el cual refleja que la mayor parte de los recursos se encuentran efectivamente invertidos en instrumentos financieros. La proporción se encuentra alineada con el perfil de riesgo del fondo.

El pasivo del fondo es marginal. El fondo opera con pocos compromisos financieros, lo cual reduce riesgos de liquidez y solvencia. El principal rubro es el de comisiones y honorarios, que representan la gestión del fondo.

El porcentaje del patrimonio es óptimo, indica que la mayoría de los recursos provienen de los inversionistas y se mantienen invertidos, sin cargas significativas por pasivos. El patrimonio del fondo creció un 0.65%, lo que indica mayor valor para los inversionistas, aunque a un ritmo moderado.

**Estado Integral de Resultados**  
**Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC Confirenta de Fiduagraria**  
**Jun-25**

	jun-25	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Ingresos</b>						
Ingresos financieros operaciones del mercado	99.92	26.25%	148.43	28.24%	-48.51	-32.68%
Por valoración de inversiones a valor razonable	279.39	73.41%	374.73	71.30%	-95.34	-25.44%
Por venta de inversiones	0.12	0.03%	0.00	0.00%	0.12	0.00%
Diversos	1.15	0.30%	1.17	0.22%	-0.03	-2.17%
<b>Total ingresos</b>	<b>380.58</b>	<b>100%</b>	<b>525.53</b>	<b>100%</b>	<b>-144.95</b>	<b>-27.58%</b>
<b>Gastos</b>						
Por valoración de inversiones a valor razonable	8.23	7.41%	52.02	33.20%	-43.79	-84.19%
Comisiones e intereses	78.32	70.53%	89.98	57.42%	-11.66	-12.96%
Por venta de inversiones	-	0.00%	0.00	0.00%	-	0.00%
Honorarios	12.70	11.43%	10.04	6.41%	2.66	26.46%
Impuestos y tasas	0.43	0.39%	0.39	0.25%	0.05	12.13%
Diversos	11.38	10.24%	4.28	2.73%	7.09	165.69%
Otros gastos operacionales	-		-	0.00%	-	0.00%
<b>Total gastos</b>	<b>111.05</b>	<b>100%</b>	<b>156.71</b>	<b>100%</b>	<b>-45.66</b>	<b>-29.14%</b>
<b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>	<b>269.53</b>		<b>368.82</b>		<b>-99.29</b>	<b>-26.92%</b>
Ganancias y Pérdidas	269.53		368.82		-99.29	-26.92%
Rendimientos abonados	269.53		368.82		-99.29	-26.92%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-		-	-

### Análisis Horizontal

El ingreso por valoración de las inversiones presenta una disminución de (-25.44%). Principalmente se dio por las tasas de rendimientos del mercado, que bajaron en línea con los ajustes de la tasa de referencia del Banco de la República.

Ingresos diversos tiene una reducción de (-2.17%),

El total de gastos presenta una reducción de (-29.14%), refleja el impacto del menor ingreso neto por valoración, compensado por menores gastos. El gasto de la comisión sigue siendo el más alto dentro de esta categoría.

### **Análisis Vertical**

Las inversiones representan la principal fuente de ingreso del fondo, derivado de la valorización del portafolio. El hecho de que se mantenga en más del 70% indica un fuerte enfoque en la generación de rentabilidad a través de ganancias de mercado, lo cual es característico de un FIC con exposición a activos de renta fija a valor de mercado.

Los ingresos diversos tienen un incremento en su participación.

La mayor proporción del gasto se encuentra reflejada en comisiones e intereses.

Los gastos por honorarios aumentaron su participación frente al año anterior (11.43%), reflejando mayores costos por servicios administrativos y de gestión.

## **6. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva**

### **Rentabilidad neta del Fondo**

En el primer semestre del 2025 se evidencia una disminución en general de las rentabilidades con respecto al semestre anterior. Una de las razones es la política monetaria expansiva del Banco de la República con la reducción de la tasa de intervención y la consecuente baja general de las tasas locales del mercado tanto en cuentas bancarias, como en nuevas inversiones. En este sentido, los recursos a la vista han generado menos rendimientos bajo este nuevo panorama y las reinversiones realizadas también tuvieron un ajuste por parte de los emisores. Por otro lado, el primer semestre también estuvo marcado por periodos de alta volatilidad. En el contexto internacional un evento clave fue la posesión del nuevo presidente de Estados Unidos y la posterior guerra comercial, lo cual generó desvalorizaciones en las curvas de deuda de este país, impactando también el comportamiento de la deuda alrededor de todo el mundo. A nivel local la incertidumbre en materia fiscal también presionó las curvas locales de deuda pública.

Todas las participaciones presentaron rentabilidades positivas, se evidencia una importante recuperación para la participación de tesorería TP08 con respecto a las referencias de últimos 3 años

		Rentabilidad			
		TP01	TP04	TP08	TP09
Primer Semestre 2025	Último semestre	6.846%	7.162%	6.426%	6.322%
	Año Corrido	6.846%	7.162%	6.426%	6.322%
	Último Año	7.070%	7.387%	6.650%	6.545%
	Últimos 2 años	8.571%	8.893%	8.145%	8.039%
	Últimos 3 años	9.534%	9.859%	-27.528%	8.997%

En el segundo semestre de 2024 todas las participaciones presentaron rentabilidades positivas, se evidencia una importante recuperación para la participación de tesorería TP08 con respecto a las referencias de últimos 3 años. La participación TP07 de Inversionistas Profesionales, presentó cierre de la participación en julio de 2024.

		Rentabilidad				
		TP01	TP04	TP07	TP08	TP09
Segundo Semestre 2024	Último semestre	7.291%	7.609%	0.000%	6.869%	6.765%
	Año Corrido	7.894%	8.214%	0.000%	7.471%	7.365%
	Último Año	7.894%	8.214%	0.000%	7.471%	7.365%
	Últimos 2 años	10.510%	10.838%	0.000%	-35.635%	9.969%
	Últimos 3 años	9.011%	9.334%	0.000%	-29.709%	8.477%

### Volatilidad de la rentabilidad

En el primer semestre de 2025 la volatilidad disminuyó con respecto al semestre anterior, principalmente la estrategia planteada tuvo como resultado un comportamiento más estable. Los niveles de liquidez y las duraciones manejadas en las inversiones generaron una menor exposición al riesgo.

		Volatilidad			
		TP01	TP04	TP08	TP09
Primer Semestre 2025	Último semestre	0.106%	0.106%	0.106%	0.106%
	Año Corrido	0.106%	0.106%	0.106%	0.106%
	Último Año	0.193%	0.193%	0.193%	0.193%
	Últimos 2 años	0.280%	0.280%	0.280%	0.280%
	Últimos 3 años	0.379%	0.379%	11.150%	0.379%

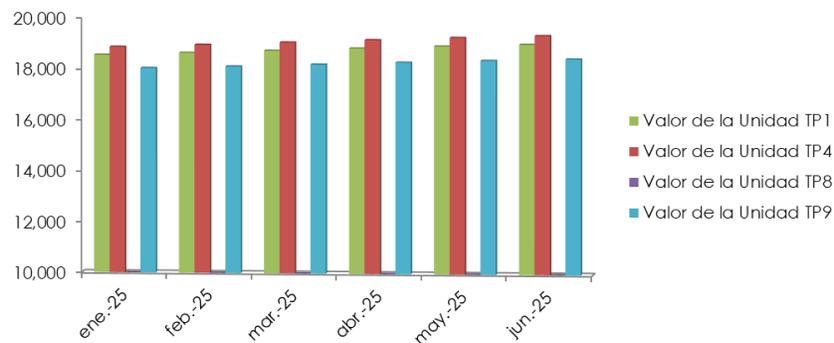


		Volatilidad				
		TP01	TP04	TP07	TP08	TP09
Segundo Semestre 2024	Último semestre	0.250%	0.250%	0.000%	0.250%	0.250%
	Año Corrido	0.285%	0.285%	0.000%	0.285%	0.285%
	Último Año	0.285%	0.285%	0.000%	0.285%	0.285%
	Últimos 2 años	0.415%	0.415%	0.000%	13.536%	0.415%
	Últimos 3 años	0.407%	0.407%	0.000%	11.144%	0.407%

### Evolución del Valor de Unidad

El fondo cierra el primer semestre de 2025 con las siguientes participaciones abiertas: TP1 de personas jurídicas y personas naturales, TP4 del sector oficial, TP7 de inversionistas profesionales, TP8 de tesorería y TP9 de negocios fiduciarios. Todas las participaciones presentan crecimiento constante mes a mes.

Fecha cierre	Valor de la Unidad TP1	Valor de la Unidad TP4	Valor de la Unidad TP8	Valor de la Unidad TP9
enero-25	18,536.63	18,850.70	2,254.77	18,025.68
febrero-25	18,632.12	18,952.11	2,265.71	18,111.71
marzo-25	18,739.97	19,066.60	2,278.06	18,208.95
abril-25	18,849.40	19,182.60	2,290.62	18,307.88
mayo-25	18,956.14	19,296.08	2,302.82	18,403.87
junio-25	19,046.40	19,392.67	2,313.04	18,484.03

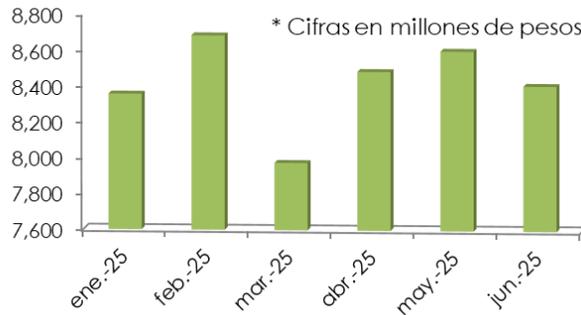


Durante el primer semestre el fondo de inversión colectiva ha acumulado capital y rendimientos, esto se refleja en el incremento sostenido que ha tenido el valor de la unidad. En estos seis meses del año las rentabilidades han sido positivas acorde a la estrategia planteada y al desempeño de la rentabilidad.

### Evolución del Valor del Fondo Promedio Mensual

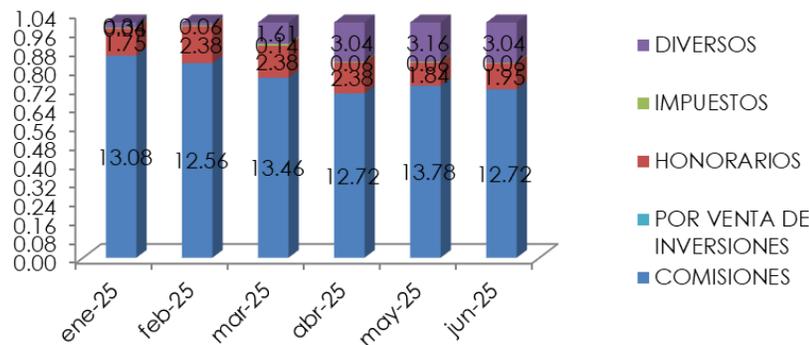
El Fondo mantuvo un valor promedio de \$8,440.67 durante el semestre, en febrero se presentó un valor máximo de \$8,682.81 y finaliza el semestre con \$8,409.04.

Fecha cierre	Valor del fondo
enero-25	8,354.81
febrero-25	8,682.81
marzo-25	7,974.75
abril-25	8,485.10
mayo-25	8,601.32
junio-25	8,409.04



### 7. Gastos

Durante el primer semestre del 2025 el Fondo de Inversión Colectiva presentó un promedio mensual del gasto por comisiones de \$13.05 millones, \$2.12 millones de honorarios, \$1.90 millones de diversos y \$0.07 millones de impuestos.



Teniendo en cuenta el valor promedio patrimonial del fondo, se evidencia que la comisión por administración ha representado la mayor participación seguido de gastos por revisoría fiscal, gastos por calificación, gastos bancarios y una menor participación en impuestos y custodia.

Concepto	CONFIRENTA	% Patrimonio promedio	% Patrimonio promedio EA
Comisión por Administración	\$ 69,856,532.02	0.83%	1.68%
Revisoría Fiscal	\$ 12,695,554.17	0.15%	0.30%
Gastos por calificación	\$ 10,190,349.22	0.12%	0.24%
Servicios Bancarios	\$ 8,463,420.57	0.10%	0.20%
Custodio	\$ 964,707.61	0.01%	0.02%
Impuestos	\$ 432,296.21	0.01%	0.01%

**Vlr Promedio Patrimonio** \$ 8,440,666,752.65

## 8. Otros Ingresos

Para este semestre se evidencian otros ingresos por \$1,15 millones, los cuales corresponden a ingresos de años anteriores reportados por los bancos durante el mes de enero 2025, pero que corresponden al mes de diciembre de 2024 y a algunos ajustes al mil.

## 9. Información relacionada con los riesgos ASG

Durante el periodo de reporte correspondiente al presente informe de rendición de cuentas, no se materializó ningún hecho correspondiente a los riesgos ASG a los que se encuentra expuesto el Fondo y, en consecuencia, no hubo por tal causa ninguna incidencia material ni no material para la administración del FIC y/o su desempeño.