



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIC600

Informe de Rendición de Cuentas

Primer Semestre 2025

1. Aspectos Generales del Fondo de Inversión Colectiva

Objetivo de Inversión

El objetivo del Fondo es 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 de 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 está compuesto por los siguientes activos: Títulos de Tesorería TES, clase B, tasa fija o indexados a la UVR. Certificados de depósitos a término, en establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con regímenes especiales contemplados en la parte décima del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. En cualquier caso, el Fondo sólo podrá realizar inversiones en títulos o valores respecto de los cuales exista una metodología de valoración, en concordancia con las reglas establecidas en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia (Circular Básica Contable y Financiera). Calificación Establecimientos Bancarios.

Para efectos de las inversiones en los establecimientos bancarios deberán contar con la siguiente calificación de riesgo, de acuerdo con el plazo de la inversión, así: Inversiones con plazo igual o inferior a un (1) año: Calificación vigente correspondiente a la máxima categoría para el corto plazo de acuerdo con las escalas usadas por las sociedades calificadoras que la otorgan y contar como mínimo con la segunda mejor calificación vigente para el largo plazo utilizada por las respectivas sociedades. Inversiones con plazo superior a un (1) año: La segunda mejor calificación vigente para el largo plazo, según la escala usada por las sociedades calificadoras y la máxima calificación para el corto plazo de acuerdo con la escala utilizada para este plazo. El plazo promedio ponderado para el vencimiento de los valores en que invierta el Fondo Abierto no podrá superar los dos (2) años, sin embargo, el plazo máximo de inversión por valor podrá ser de cinco (5) años, exceptuando las inversiones obligatorias.

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva es conservador, en tanto la posibilidad de ocurrencia de los riesgos que se describen es moderada, lo que conduce a que haya una baja probabilidad de pérdida del capital invertido. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva 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 ponderado de 181 días en sus inversiones. Por su parte, el promedio del disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 36% de los activos, dentro del 50% permitido por el reglamento.

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 Fic600, a cierre del segundo trimestre se ubicó en 0.0429%, presentando un aumento frente al cierre del trimestre anterior y se mantiene alejado de las bandas de alerta y el límite máximo (0.19%), 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.

FIC600	2025
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	\$ 963,625,154,067
Factor de Riesgo	
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 1	\$ 560,789,780.63
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 2	\$ 442,192,496.71
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 3	\$ 138,980,702.92
Tasa de Interés DTF - Nodo 1 (Corto Plazo)	\$ 24,777,052.47
Tasa de Interés IPC	\$ 3,026,723,944.72
Valor en Riesgo Diversificado/ Inversiones	0.32%
Valor en Riesgo Diversificado	\$ 3,039,446,993.55

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 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, 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 FIC 600 para continuar la operación.

Una vez sean 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 cargos.
- 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.

Durante el primer semestre, la estrategia de inversión del fondo FIC600, se caracterizó por una gestión activa y flexible, adaptándose al entorno volátil tanto local como internacional. En los primeros meses, se mantuvo un enfoque conservador con niveles elevados de liquidez, lo que permitió amortiguar la incertidumbre derivada de tensiones geopolíticas, presiones inflacionarias y anuncios de política fiscal local. Paralelamente, se materializaron oportunidades tácticas en títulos de deuda pública, especialmente TES con vencimientos en 2027, 2028 y 2029, así como papeles indexados al IPC, IBR y UVR, maximizando el rendimiento sin comprometer el perfil de riesgo. La diversificación por plazo e indexación fue una constante clave para mantener la estabilidad del portafolio.

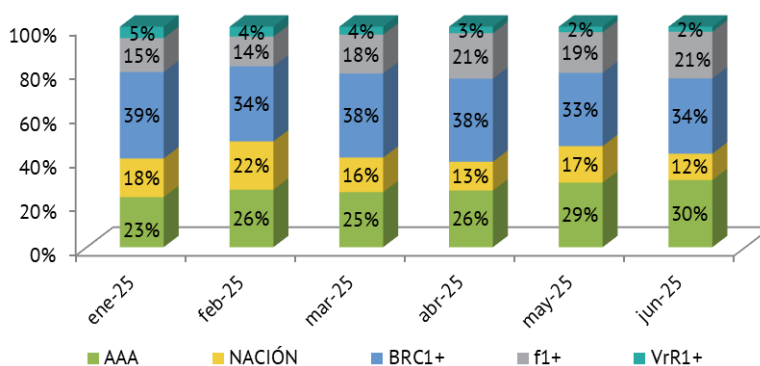
La estrategia evolucionó hacia un aumento en la duración del portafolio, aprovechando las atractivas tasas de renovación ofrecidas por los principales emisores. Se buscaron inversiones en títulos de tasa fija y papeles indexados a la inflación a plazos de hasta dos años,

equilibrando de esta forma la disminución paulatina de la liquidez con la búsqueda de mayor rentabilidad. Sin embargo, por el aumento en la incertidumbre local generada a partir de los últimos reportes de política fiscal, se retomaron los niveles altos de liquidez en los fondos para disminuir los impactos de la volatilidad. Además, se realizaron operaciones tácticas en deuda pública y privada para capturar beneficios de la volatilidad del mercado, sin abandonar los lineamientos conservadores y de diversificación que permitieron gestionar eficientemente los riesgos del semestre.

Para el próximo semestre, la estrategia para el fondo FIC600 se basará en disminuir la duración del portafolio realizando inversiones en títulos de corto plazo con el fin de disminuir la volatilidad y al mismo tiempo generar rendimientos positivos, mejorando la relación de eficiencia. El objetivo de inversión serán los títulos de deuda privada en tasa fija, adicionalmente, se aumentarán las inversiones en títulos indexados en IPC e IBR de corta duración. En cuanto a la deuda pública se tendrá en cuenta el rebalanceo de los principales índices internacionales, el comportamiento fiscal del país y el pulso político local para las elecciones presidenciales del 2026, factores importantes a la hora de tomar decisiones de inversión en TES.

4. Composición del portafolio

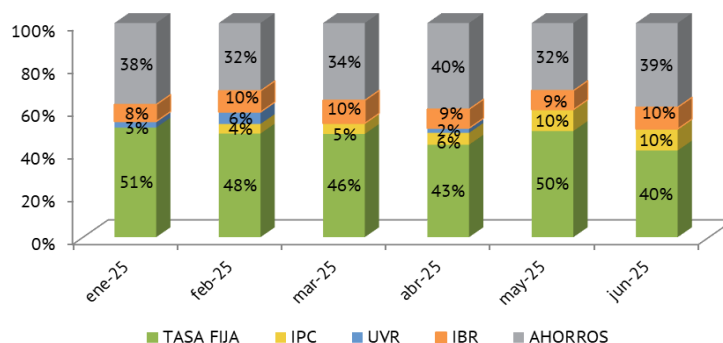
Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en calificaciones equivalentes de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), con participaciones entre 54% y 61% del total del portafolio.

En cuanto a riesgo nación, se incrementó la posición en febrero. Esto teniendo en cuenta las oportunidades de compra que se venían presentando en las referencias de la parte corta de la curva. Así mismo, se mantuvieron las inversiones en TESUVR hasta finales de abril.

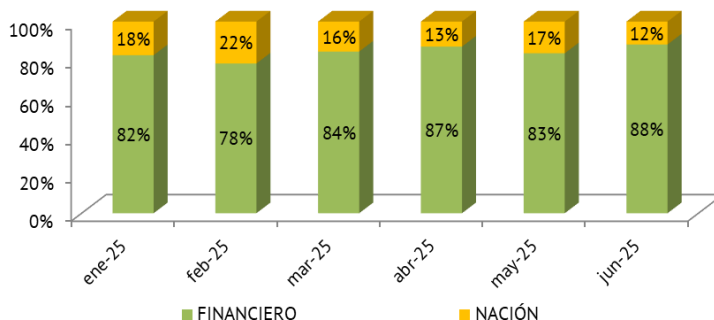
Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se continuó con inversiones en papeles indexados al IBR e IPC como mecanismo de diversificación. El disponible se mantuvo en promedio al 36%, siendo el punto más bajo en mayo y el mayor en abril. El semestre cerró con un mayor nivel de liquidez al promedio, buscando reducir la volatilidad del fondo frente a movimientos fuertes del mercado por temas de coyuntura local.

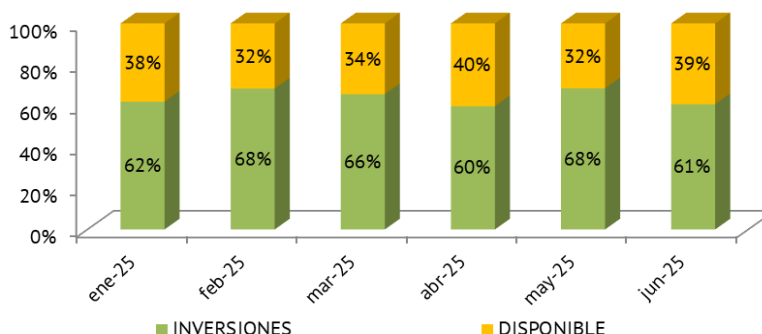
Dadas las expectativas de próximos recortes en la tasa de política monetaria local, se ha mantenido alto el porcentaje en tasa fija.

Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda corporativa, se han manejado porcentajes en riesgo nación por los títulos de corto plazo en pesos que se utilizan para la realización de operaciones de liquidez con el Banco de la República.

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. En todo caso, el porcentaje máximo que se puede mantener en depósitos a la vista establecido en el reglamento no puede superar en ningún momento el 50%, dicho límite se cumplió durante el primer semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación promedio del 64% y el disponible una participación del 35%.

5. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC600 de Fiduagraria

Jun-25

	jun-25	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	623,145.66	39.27%	552,449.99	45.87%	70,696	12.80%
Bancos y otras entidades financieras	623,145.66		552,449.99			
Inversiones	963,625.15	60.73%	652,014.98	54.13%	311,610	47.79%
Inversiones a valor razonable	963,625.15		652,014.98			
Inversiones a costo amortizado	0.00		0.00			
Otros activos	11.82		0.00			
Gastos pagados por anticipado	0.00		0.00			
Diversos	0.00		0.00			
Total activo	1,586,782.64	100%	1,204,464.97	100%	382,318	31.74%
Comisiones y honorarios	1,932.12		1,533.39			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	34.54		39.44			
Retiros de aportes y anulaciones	26.65		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo	1,993.31	0.13%	1,572.84	0.13%	420	26.73%
Participaciones	1,584,457.98		1,202,645.66			
Participaciones por identificar	331.35		246.48			
Patrimonio	1,584,789.33	99.87%	1,202,892.14	99.87%	381,897	31.75%
Total pasivo y patrimonio	1,586,782.64	100%	1,204,464.97	100%	382,318	31.74%

Análisis Horizontal

El efectivo y equivalentes se incrementó en 12.80%, el aumento de la liquidez se dio en medio de un crecimiento por ingreso de recursos de adherentes.

Las inversiones presentan un crecimiento del (47.79%), esto se da por el crecimiento del valor del Fondo durante el semestre del 2025. En la misma proporción, se evidencia la variación positiva del 31.74% en los activos.

La variación total del pasivo fue positiva con el 26.73%. El patrimonio se incrementó en 31.74%.

Análisis Vertical

Para el primer semestre de 2025 el efectivo y equivalentes representan el 39.27% del total de los activos, con una disminución con respecto a la vigencia anterior. En general por una mayor participación de las inversiones este semestre.

Las inversiones representan el 60.73% del activo y está levemente más alto con respecto a la vigencia del 2024, esto principalmente por la estrategia de la Gerencia de búsqueda de mayor rentabilidad.

El total del pasivo se mantuvo bajo el mismo porcentaje en ambas vigencias, lo que evidencia un gasto constante en comisiones y honorarios.

El patrimonio sigue representando un 99.87% en ambos períodos, lo que significa que casi todo el peso del fondo proviene de su patrimonio, sin depender del pasivo.

Estado Integral de Resultados

Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC600 de Fiduagraria

Jun-25

	jun-25	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	22,673.31	28.08%	27,244.36	34.05%	-4,571.05	-16.78%
Por valoración de inversiones a valor razonable	57,570.72	71.31%	52,468.29	65.58%	5,102.42	9.72%
Por venta de inversiones	475.34	0.59%	243.11	0.30%	232.23	95.53%
Diversos	15.48	0.02%	56.65	0.07%	-41.16	-72.67%
Total ingresos	80,734.85	100%	80,012.41	100%	722.44	0.90%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	8,486.80	41.98%	7,276.56	41.18%	1,210.24	16.63%
Comisiones e intereses	11,494.35	56.86%	10,120.28	57.27%	1,374.07	13.58%
Por venta de inversiones	18.74	0.09%	43.46	0.25%	-24.73	0.00%
Honorarios	12.70	0.06%	10.04	0.06%	2.66	26.46%
Impuestos y tasas	49.69	0.25%	44.14	0.25%	5.55	12.57%
Diversos	152.43	0.75%	177.59	1.00%	-25.16	-14.17%
Otros gastos operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Total gastos	20,214.70	100%	17,672.07	100%	2,542.63	14.39%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	60,520.15		62,340.34		-1,820.19	-2.92%
Ganancias y Pérdidas	60,520.15		62,340.34		-1,820.19	-2.92%
Rendimientos abonados	60,520.15		62,340.34		-1,820.19	-2.92%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-			

Análisis Horizontal

Los ingresos por valoración de inversiones aumentaron 9.72%. Este crecimiento es notable y refleja una mejora significativa en los ingresos derivados de las inversiones.

Los ingresos diversos presentan una importante disminución con respecto a la vigencia anterior.

Los gastos incrementaron para el 2025, principalmente por la calificación del fondo y custodio de valores, este segundo por el crecimiento del portafolio de inversiones.

En general, la utilidad presenta una variación negativa muy leve del 2,92%, sin embargo, la utilidad para los inversionistas sigue siendo muy importante.

Análisis Vertical

Los ingresos por valoración de inversiones representan el 71.31% del total de ingresos, lo que muestra que es una importante fuente de ingresos. Con respecto a la vigencia anterior presentó un incremento.

Los ingresos diversos disminuyeron y son un pequeño porcentaje dentro de este grupo, lo que indica que son esporádicos.

Los gastos en general presentan estabilidad con respecto al periodo anterior como proporción de total del rubro.

6. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Rentabilidad neta del Fondo

En el primer semestre del 2025, el fondo logró generar rentabilidades positivas para cada una de las participaciones, la más baja en el año corrido fue la de negocios TP09. La participación TP03 continúa cerrada. Durante el semestre, la participación TP05 se reinició, pero no contó con datos durante todos los días del periodo por lo cual no se reporta a continuación. Finalmente, en el año corrido todas las participaciones generaron rendimientos positivos.

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.

		Rentabilidad												
		TP01	TP02	TP03	TP04	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14
Primer Semestre 2025	Último semestre	8.007%	8.435%	N/A	8.327%	8.757%	8.757%	7.583%	6.954%	7.689%	8.007%	8.973%	8.542%	7.689%
	Año Corrido	8.007%	8.435%	N/A	8.327%	8.757%	8.757%	7.583%	6.954%	7.689%	8.007%	8.973%	8.542%	7.689%
	Último Año	8.130%	8.558%	N/A	8.451%	8.881%	8.881%	7.706%	7.075%	7.811%	8.130%	9.097%	8.665%	7.811%
	Últimos 2 años	10.040%	N/A	N/A	10.366%	10.804%	10.804%	9.608%	8.967%	9.716%	10.040%	11.025%	10.585%	9.716%
	Últimos 3 años	10.790%	N/A	N/A	11.119%	11.559%	11.559%	10.355%	9.712%	10.464%	10.790%	11.781%	11.339%	10.464%

Para el cierre del segundo semestre del 2024 se evidencian rentabilidades positivas en todas las participaciones, la rentabilidad más baja se presenta en la TP09 de negocios fiduciarios, sin embargo, frente al semestre anterior se mantuvieron muy cercanas. Se presentó cierre de la participación TP05 a inicios de diciembre.

		Rentabilidad													
		TP01	TP02	TP03	TP04	TP05	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14
Segundo Semestre 2024	Último semestre	8.251%	8.679%	9.003%	8.572%	N/A	9.003%	9.003%	7.826%	7.195%	7.932%	8.251%	9.219%	8.787%	7.932%
	Año Corrido	9.114%	9.546%	9.872%	9.437%	N/A	9.872%	9.872%	8.686%	8.050%	8.792%	9.114%	10.090%	9.654%	8.792%
	Último Año	9.114%	9.546%	9.872%	9.437%	N/A	9.872%	9.872%	8.686%	8.050%	8.792%	9.114%	10.090%	9.654%	8.792%
	Últimos 2 años	11.901%	N/A	12.678%	12.233%	N/A	12.678%	12.678%	11.462%	10.810%	11.572%	11.901%	12.902%	12.455%	11.572%
	Últimos 3 años	10.112%	N/A	10.876%	10.438%	N/A	10.876%	10.876%	9.680%	9.128%	9.787%	10.112%	11.097%	10.657%	N/A

Volatilidad de la rentabilidad

Durante el primer semestre de 2025 la volatilidad presentó una reducción considerable 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	TP02	TP03	TP04	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14
Primer Semestre 2025	Último semestre	0.168%	0.168%	N/A	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%
	Año Corrido	0.168%	0.168%	N/A	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%
	Último Año	0.201%	0.201%	N/A	0.201%	0.201%	0.201%	0.201%	0.201%	0.201%	0.201%	0.201%	0.201%	0.201%
	Últimos 2 años	0.466%	N/A	N/A	0.466%	0.466%	0.466%	0.466%	0.466%	0.466%	0.466%	0.466%	0.466%	0.466%
	Últimos 3 años	0.457%	N/A	N/A	0.457%	0.457%	0.457%	0.457%	0.457%	0.457%	0.457%	0.457%	0.457%	0.457%

Con respecto al segundo semestre de 2024 la volatilidad presenta una disminución importante, continuando por debajo del mercado y mejorando la eficiencia en la operación del FIC.

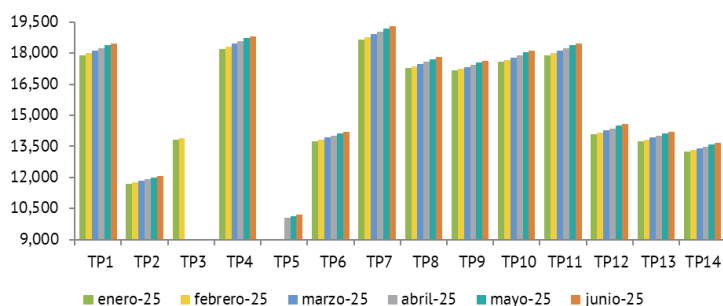
		Volatilidad													
		TP01	TP02	TP03	TP04	TP05	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14
Segundo Semestre 2024	Último semestre	0.230%	0.230%	0.230%	0.230%	N/A	0.230%	0.230%	0.230%	0.230%	0.230%	0.230%	0.230%	0.230%	0.230%
	Año Corrido	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	N/A	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%
	Último Año	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	N/A	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%
	Últimos 2 años	0.531%	N/A	0.531%	0.531%	N/A	0.531%	0.531%	0.531%	0.531%	0.531%	0.531%	0.531%	0.531%	0.531%
	Últimos 3 años	0.477%	N/A	0.477%	0.477%	N/A	0.477%	0.477%	0.477%	0.475%	0.475%	0.477%	0.477%	0.477%	N/A

Evolución del Valor de Unidad

Se cierra el primer semestre de 2025 con todas las participaciones abiertas, excepto la TP03 que se cerró durante marzo. Se evidencia en general un crecimiento constante del valor de la unidad durante el semestre. La participación TP05 se apertura el 2 de abril.

Fecha cierre	Valor de la Unidad TP1	Valor de la Unidad TP2	Valor de la Unidad TP3	Valor de la Unidad TP4	Valor de la Unidad TP5	Valor de la Unidad TP6	Valor de la Unidad TP7
enero-25	17,890.25	11,680.56	13,824.77	18,211.08	0.00	13,739.12	18,649.34
febrero-25	17,998.26	11,754.63	13,915.61	18,325.18	0.00	13,829.41	18,771.88
marzo-25	18,107.82	11,830.16	0.00	18,441.37	0.00	13,921.77	18,897.26
abril-25	18,227.76	11,912.38	0.00	18,568.03	10,063.67	14,021.96	19,033.25
mayo-25	18,364.84	12,005.99	0.00	18,712.37	10,143.60	14,135.71	19,187.65
junio-25	18,459.39	12,071.72	0.00	18,813.29	10,199.96	14,216.57	19,297.42

Fecha cierre	Valor de la Unidad TP8	Valor de la Unidad TP9	Valor de la Unidad TP10	Valor de la Unidad TP11	Valor de la Unidad TP12	Valor de la Unidad TP13	Valor de la Unidad TP14
enero-25	17,274.14	17,152.51	17,576.00	17,889.80	14,074.18	13,753.31	13,250.97
febrero-25	17,373.19	17,243.09	17,678.10	17,997.81	14,168.82	13,841.58	13,327.95
marzo-25	17,473.11	17,333.62	17,781.26	18,107.37	14,265.87	13,931.68	13,405.72
abril-25	17,583.16	17,434.37	17,894.69	18,227.30	14,370.87	14,029.65	13,491.23
mayo-25	17,709.47	17,550.87	18,024.75	18,364.38	14,489.89	14,141.08	13,589.28
junio-25	17,794.90	17,627.02	18,113.16	18,458.93	14,575.16	14,219.66	13,655.93

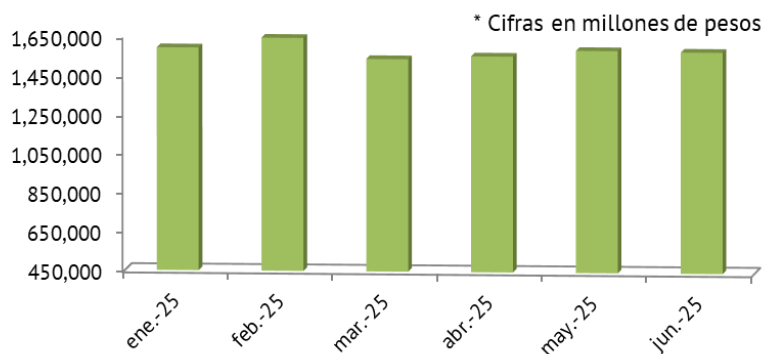


Durante el primer semestre el fondo de inversión colectiva ha acumulado capital y rendimientos, esto se refleja en el incremento sostenido que ha tenido el valor de la unidad. En estos seis meses del año las rentabilidades han sido positivas acorde a la estrategia planteada y al desempeño de la rentabilidad.

Evolución del Valor del Fondo

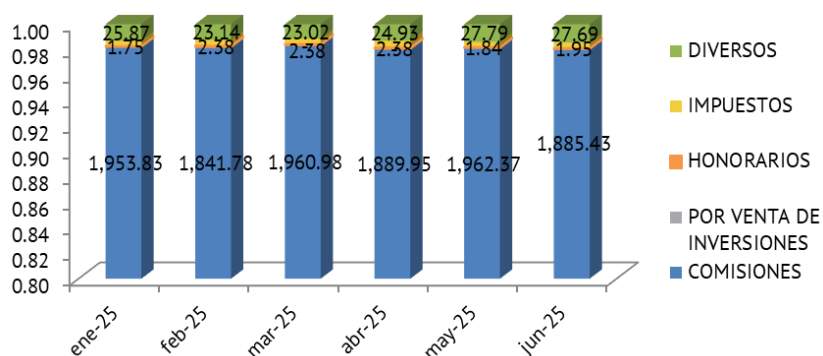
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$1,592,544.52 millones en febrero y un valor mínimo de \$1,539,893.37 millones en marzo. El fondo culmina el primer semestre con un valor de \$1,584,789.33 millones.

Fecha cierre	Valor del fondo*
enero-25	1,592,544.52
febrero-25	1,645,172.16
marzo-25	1,539,893.37
abril-25	1,557,156.84
mayo-25	1,589,330.87
junio-25	1,584,789.33



7. Gastos

Durante el primer semestre del 2025 el Fondo de Inversión Colectiva presentó un promedio mensual del gasto por comisiones de \$1915.72 millones, \$2.12 millones de honorarios, \$25.41 millones de diversos y \$8.28 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 una proporción mucho menor entre gastos por custodio, impuestos, servicios bancarios, revisoría fiscal y gastos por calificación.

Concepto	FIC 600	% Patrimonio promedio	% Patrimonio promedio EA
Comisión por Administración	\$ 11,445,347,056.17	0.72%	1.47%
Custodio	\$ 137,884,763.73	0.01%	0.02%
Impuestos	\$ 49,688,568.72	0.00%	0.01%
Servicios Bancarios	\$ 48,999,892.45	0.00%	0.01%
Revisoría Fiscal	\$ 12,695,554.17	0.00%	0.00%
Gastos por calificación	\$ 10,190,349.22	0.00%	0.00%

Vlr Promedio Patrimonio \$ 1,579,190,162,754.63

8. Otros Ingresos

Para este semestre se evidencian otros ingresos por \$15.48 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.