



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAPAÍS

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 con pacto de permanencia de 30 días 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.

Este Fondo de Inversión Colectiva hace parte de la familia de fondos de Fiduagraria Rentasemilla, debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Asimismo, el FIC se rige por un reglamento marco de familia de fondos, conforme a lo establecido en el artículo 3.1.1.9.4 del Decreto 2555 de 2010. Este reglamento marco establece las condiciones generales aplicables a todos los fondos que integran la familia, incluyendo el plan estratégico común, los tipos de activos subyacentes que pueden conformar los fondos integrantes y el plazo previsto para su gestión. Adicional, se garantiza que cada fondo que hace parte de la familia mantiene un patrimonio independiente y separado, tal como lo exige la normatividad vigente.

Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva podrá invertir en valores de renta fija, en concordancia con los límites establecidos en el reglamento marco de la familia de fondos de inversión colectiva de Fiduagraria. Estará compuesto por los siguientes activos: Títulos de tesorería TES o TCO, a tasa fija o indexada a la UVR, títulos de deuda inscritos en el RNVE o títulos derivados de procesos de titularización de emisores inscritos en el RNVE, con mínimo de grado de calificación AA+, y documentos participativos de inversión en otros fondos de inversión de renta fija abiertos sin pacto de permanencia, domiciliados en Colombia y que no realicen operaciones de naturaleza apalancada. El plazo promedio ponderado para el vencimiento de los valores en que invierta el Fondo de Inversión Colectiva no podrá superar los cinco (5) años, sin embargo, el plazo máximo de inversión por valor podrá ser de quince (15) años. El fondo podrá depositar hasta el 40% del valor de sus activos en depósitos en cuentas bancarias corrientes o de ahorro de entidades financieras, calificados por una sociedad legalmente habilitada para el efecto, con mínimo de grado de calificación AA+.

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 de 86 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 33% de los activos, por debajo del 40% permitido por el reglamento. Esta participación en depósitos a la vista y la baja duración de las inversiones garantiza la liquidez del fondo, además de una baja 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 Rentapaís, a cierre del segundo trimestre se ubicó en 0.0666%, presentando un aumento frente al cierre del trimestre anterior y se mantiene alejado de las bandas de alerta y el límite máximo (0.26%), 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.

RENTAPÁIS	2025
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	\$ 1,969,835,000
Factor de Riesgo	
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 1	\$ 486,008.99
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 2	\$ 463,314.70
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 3	\$ 140,852.59
Tasa de Interés DTF - Nodo 1 (Corto Plazo)	\$ 171,641.62
Tasa de Interés IPC	\$ 11,740,860.30
Valor en Riesgo Diversificado/ Inversiones	0.59%
Valor en Riesgo Diversificado	\$ 11,708,518.32

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 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 con el proveedor de infraestructura, 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.



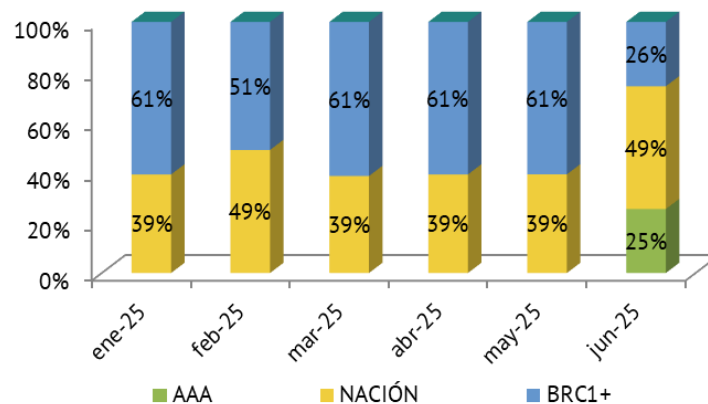
Adicionalmente, los indicadores fiscales y externos presentaron señales mixtas. Aunque el recaudo tributario acumuló un crecimiento del 9,5% con corte a mayo, según datos oficiales, dicho incremento ha resultado insuficiente para compensar las presiones sobre el gasto público. Por su parte, la balanza 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 optó por conservar un alto nivel de liquidez y acortar la duración de sus inversiones, con el objetivo de mitigar la volatilidad del portafolio. En línea con la estrategia definida al inicio del semestre, se incrementó la participación en títulos indexados. Además, se destinaron mayores recursos a instrumentos de tasa fija, tanto en deuda pública a través de TCO, como en deuda corporativa, con el propósito de posicionar eficientemente al fondo frente a posibles recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República.

Dado que el fondo entró en causal de liquidación, la estrategia estará enfocada en entregar los recursos a los adherentes mediante la venta de las inversiones vigentes de la forma más eficiente posible. Paralelamente, se buscará depurar las partidas pendientes, realizar el pago de gastos que se planeaban amortizar hasta octubre, cancelación de cuentas y demás trámites ante entes de control.

4. Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación



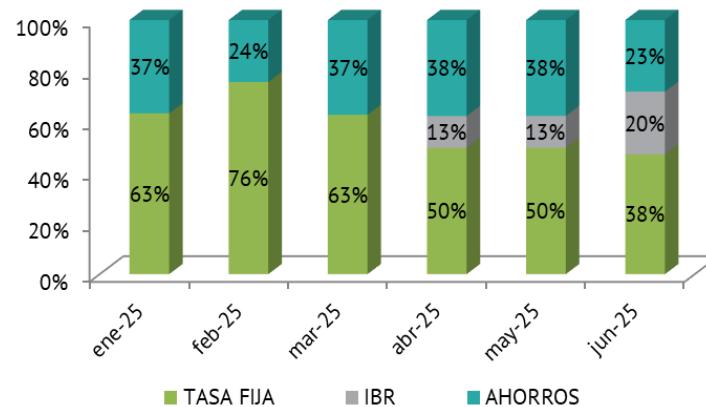
La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo sus inversiones en riesgo nación entre un 39% y 49% durante todo del semestre. En cuanto a AAA, el fondo aumentó una parte de este porcentaje al realizar compras en deuda corporativa en junio. En general las inversiones se han ubicado con calificaciones de corto plazo (BRC1), lo cual



representa un porcentaje significativo en inversiones de baja duración, como refugio ante la volatilidad del mercado.

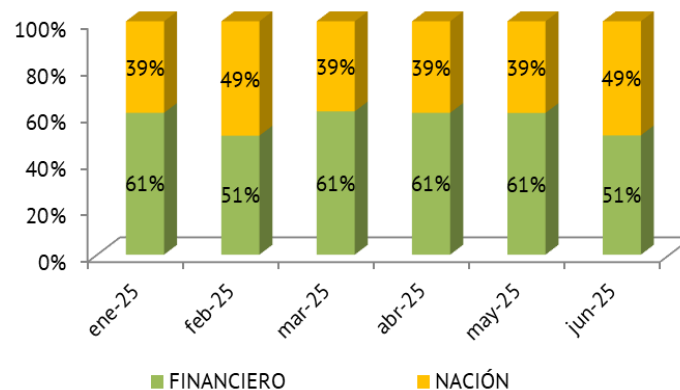
Adicionalmente, el fondo mantuvo inversiones en riesgo nación para cumplir con las necesidades de liquidez y los parámetros de diversificación.

Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición por tipo de renta se presentaron inversiones importantes en títulos de tasa fija sin indexación al inicio del semestre. En los siguientes meses se realizaron inversiones indexadas al IBR disminuyendo la proporción en tasa fija. El disponible mantuvo niveles cercanos al 33%, alcanzando un mínimo de 24% en febrero y un máximo de 38% en abril y mayo.

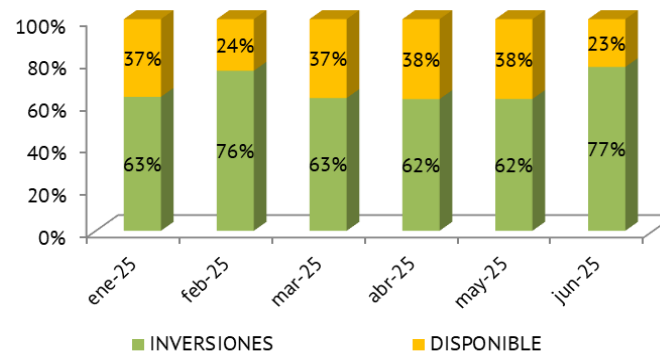
Composición Portafolio por Sector Económico



El mayor porcentaje de inversión del fondo se encontró en deuda privada, teniendo en cuenta el spread que se ofrece frente a la deuda pública. Durante el semestre se incrementó levemente el porcentaje invertido en deuda pública, con un promedio del 42%.



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. 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 40%, que como se evidencia se cumplió durante el segundo semestre del año.

Durante el primer semestre de 2025 en promedio las inversiones presentaron una participación del 67% y el disponible una participación del 33%

5. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia FIC Rentapáis de la Familia de Fondos Fiduagraria Jun-25

	jun-25	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	575.35	23%	1,461.93	37%	-887	-60.64%
Bancos y otras entidades financieras	575.35		1,461.93			
Inversiones	1,969.84	77%	2,493.52	63%	-524	-21.00%
Inversiones a valor razonable	1,969.84		2,493.52			
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	2,557.01	100%	3,955.45	100%	-1,398	-35.35%
Comisiones y honorarios	8.25		7.23			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.00		0.00			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo	8.25	0.32%	7.23	0.18%	1.02	14.12%
Participaciones	2,537.27		3,944.93			
Participaciones por identificar	11.49		3.28			
Patrimonio	2,548.76	99.68%	3,948.22	99.82%	-1,399	-35.45%
Total pasivo y patrimonio	2,557.01	100%	3,955.45	100%	-1,398	-35.35%

Análisis Horizontal

El activo disminuyó en 35.35%, debido a una salida importante de recursos durante junio de 2025. Paralelamente las inversiones también se redujeron para cubrir estas obligaciones con los adherentes del fondo. El pasivo incrementó, pero no es muy significativo. El crecimiento se debe a mayores comisiones y honorarios.

Las participaciones disminuyeron durante el primer semestre de 2025, debido al retiro de recursos de algunos inversionistas.

Análisis Vertical

El efectivo y equivalentes disminuyó su participación significativamente. Se reduce la participación en liquidez por algunos retiros que se tuvieron que cubrir al finalizar el corte del primer semestre de 2025.

Con respecto a la vigencia anterior, el porcentaje sobre las inversiones incrementó, teniendo en cuenta la disminución y valor vigente del fondo.

El pasivo representa el 0.32% del total de recursos. En términos relativos, sigue siendo un fondo con baja carga de obligaciones. El aumento se debe principalmente a mayores comisiones y honorarios, que pasaron de 7.23 a 8.25, principalmente por el gasto de custodio que se empezó a diferir en marzo de 2025.

Estado Integral de Resultados

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia FIC Rentapaís de la Familia de Fondos 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	54.82	30.82%	69.43	27.67%	-14.61	-21.05%
Por valoración de inversiones a valor razonable	122.91	69.10%	180.30	71.86%	-57.39	-31.83%
Por venta de inversiones	0.12	0.07%	0.82	0.33%	-0.70	0.00%
Diversos	0.02	0.01%	0.37	0.15%	-0.35	-93.57%
Total ingresos	177.87	100%	250.92	100%	-73.05	-29.11%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	6.21	10.45%	18.91	30.87%	-12.70	-67.16%
Comisiones e intereses	29.41	49.49%	31.04	50.69%	-1.64	-5.27%
Por venta de inversiones	-	0.00%	0.65	1.06%	-0.65	0.00%
Honorarios	12.70	21.37%	10.04	16.39%	2.66	26.46%
Impuestos y tasas	0.25	0.43%	0.17	0.28%	0.08	45.66%
Diversos	10.86	18.27%	0.43	0.71%	10.42	2411.40%
Otros gastos operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	
Total gastos	59.42	100%	61.24	100%	-1.82	-2.97%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	118.45		189.68		-71.23	-37.55%
Ganancias y Pérdidas	118.45		189.68		-71.23	-37.55%
Rendimientos abonados	118.45		189.68		-71.23	-37.55%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-			



Análisis Horizontal

El ingreso por valoración de inversiones disminuyó en 57.39, lo que representa una caída del 31.83%. Se generó por menores rendimientos recibidos ante un entorno de menores tasas de interés en el mercado. Los diversos también disminuyeron.

Los gastos bajaron significativamente, por valoración, comisiones y honorarios. Principalmente, por reducción en gastos de revisoría fiscal.

Análisis Vertical

Los ingresos están representados en su mayoría por valorización de inversiones a valor razonable con el 69.10% de los ingresos totales.

Con respecto a los gastos, se evidencia disminución porcentual con respecto a la vigencia anterior.

Los honorarios tuvieron una pequeña variación, al contrario de los diversos que generaron un incremento significativo.

6. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Durante el primer semestre del año, el fondo logró rentabilidades positivas. Con respecto a la volatilidad se presentó una disminución, generando un mejor resultado en eficiencia.

Rentabilidad y Volatilidad neta del Fondo

Primer Semestre 2025						Segundo Semestre 2024					
	Último semestre	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 años	Últimos 3 años		Último semestre	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad	6.169%	6.169%	6.195%	8.229%	9.235%	Rentabilidad	6.221%	7.833%	7.833%	10.638%	8.887%
Volatilidad	0.143%	0.143%	0.180%	0.362%	0.508%	Volatilidad	0.210%	0.335%	0.335%	0.470%	0.519%

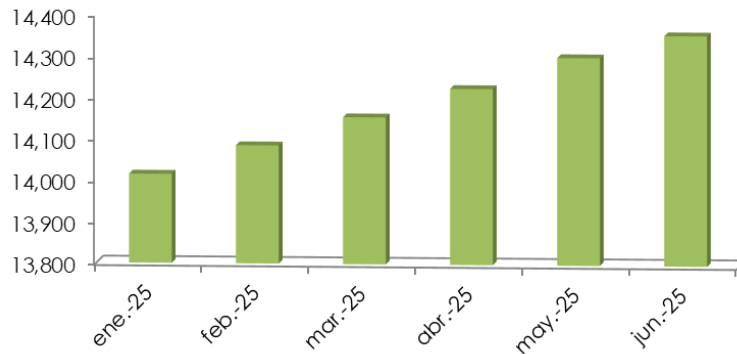
Se evidencia una disminución en general de las rentabilidades con respecto al semestre anterior. Una de las razones es la política monetaria expansiva del Banco de la República con la reducción de la tasa de intervención y la consecuente baja general de las tasas locales del mercado tanto en cuentas 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.

Evolución del Valor de Unidad



El valor de unidad del Fondo pasó de \$14,014.79 en enero de 2025 y cerró con valor de \$14,356.17 para junio de 2025.

Fecha cierre	Valor de la Unidad
enero-25	14,014.79
febrero-25	14,085.22
marzo-25	14,154.74
abril-25	14,224.98
mayo-25	14,301.42
junio-25	14,356.17

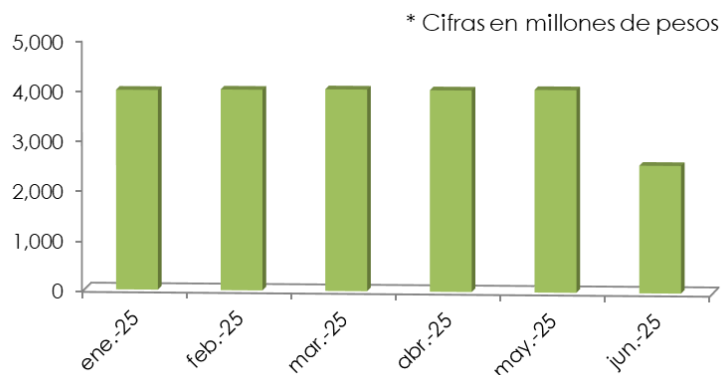


Durante el primer semestre el fondo de inversión colectiva ha acumulado capital y rendimientos, esto se refleja en el incremento sostenido que ha tenido el valor de la unidad. En estos seis meses del año las rentabilidades han sido positivas acorde a la estrategia planteada y al desempeño de la rentabilidad.

Evolución del Valor del Fondo

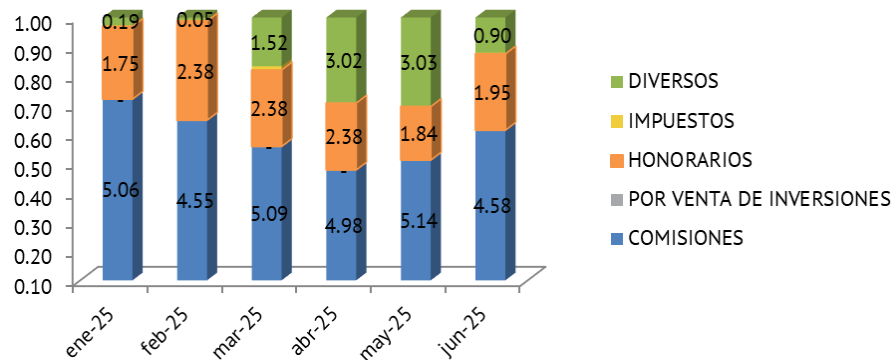
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$4,046.70 en mayo y un valor mínimo y cierre del semestre de \$2,548.76.

Fecha cierre	Valor del fondo*
enero-25	3,988.82
febrero-25	4,008.86
marzo-25	4,028.65
abril-25	4,025.07
mayo-25	4,046.70
junio-25	2,548.76



7. Gastos

Durante el primer semestre del 2025 el Fondo de Inversión Colectiva presentó un promedio mensual del gasto por comisiones de \$4.9 millones, \$2.12 millones de honorarios, \$1.45 millones de diversos y \$0.04 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 y una menor participación en custodio, impuestos y servicios bancarios.

Concepto	Renta País	% Patrimonio promedio	% Patrimonio promedio EA
Comisión por Administración	\$ 29,243,082.88	0.74%	1.50%
Revisoría Fiscal	\$ 12,695,554.17	0.32%	0.65%
Gastos por calificación	\$ 10,190,349.22	0.26%	0.52%
Custodio	\$ 539,900.00	0.01%	0.03%
Impuestos	\$ 252,739.21	0.01%	0.01%
Servicios Bancarios	\$ 163,624.22	0.00%	0.01%

Vlr Promedio Patrimonio \$ 3,952,880,117.02

8. Otros Ingresos

Para este semestre se evidencian otros ingresos por \$200 mil, 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.