



## **FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA**

Informe de Rendición de Cuentas

Segundo 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 segundo semestre de 2025, el portafolio tuvo una duración promedio de 105.86 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 29.93% 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.

**Cambios en la condición financiera**

El fondo durante el segundo semestre de 2025 presentó una reducción de su valor patrimonial en un 9%, producto del retiro de recursos de algunos adherentes que hacían parte de los adherentes del fondo. Dicha reducción conllevó a un menor valor de activos y pasivos, en proporciones similares, pero manteniendo la liquidez adecuada para atender las necesidades operativas del fondo, incluyendo retiros de los demás inversionistas. La estrategia del fondo se mantuvo enfocada en asegurar la liquidez necesaria, a la vez que se buscaban aprovechar oportunidades del mercado para mejorar la rentabilidad del

portafolio. En la sección 5 del presente informe se dará un mayor detalle de los estados financieros del fondo.

### Información sobre los tipos de participación.

El Fondo de Inversión Colectiva cuenta con doce (12) tipos de participaciones diferentes, lo que significa que, bajo un mismo reglamento y plan de inversiones, existen diferentes tipos de participaciones que podrán otorgar derechos y obligaciones diferentes a los inversionistas en aspectos tales como monto de las comisiones de administración y reglas para realizar los aportes, entre otros aspectos que se detallan en el Reglamento.

En resumen, el fondo cuenta con los siguientes tipos de participación, los cuales tienen su respectiva comisión de administración y dependen en del tipo de cliente y saldo administrado.

Tipo de cliente	Tipo de participación	Rango		Comisión por administración
PERSONA NATURAL Y JURÍDICA	TP 01	-	2.000.000.000	1,50%
	TP 02	2.000.000.001	8.000.000.000	1,10%
	TP 03	8.000.000.001	<	0,80%
OFICIAL	TP 04	-	15.000.000.000	1,20%
	TP 05	15.000.000.001	30.000.000.000	1,00%
	TP 06	30.000.000.001	<	0,80%
INSTITUCIONAL	TP 07	Cualquier saldo		0,80%
TESORERÍA	TP 08	Cualquier saldo		1,90%
NEGOCIOS FIDUCIARIOS	TP 09	-	5.000.000.000	2,00%
	TP 10	5.000.000.001	10.000.000.000	1,80%
	TP 11	10.000.000.001	<	1,50%

## 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 protecciónista 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.

CONFIRENTA		2025	
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS		<u>\$ 5,371,398,600.00</u>	
<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><u>\$ 2,310,540.44</u></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 Alterno 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 Alterno 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 segundo semestre de 2025 el entorno internacional transitó en un escenario de aterrizaje suave, aunque con episodios de elevada volatilidad. La economía global evidenció una desaceleración moderada, condicionada por choques recurrentes asociados a tensiones geopolíticas y a un giro más protecciónista en la política comercial de Estados Unidos, materializado en nuevos anuncios y ajustes arancelarios. En este contexto, la inflación en las economías avanzadas mostró una mayor rigidez de lo previsto, especialmente en el componente de servicios, mientras que la dinámica de precios estuvo influenciada por mayores costos energéticos y comerciales. Paralelamente, el mercado laboral estadounidense comenzó a reflejar un enfriamiento gradual, con menor creación de empleo y un aumento paulatino del desempleo, dando lugar a un balance de crecimiento aún resiliente, pero con señales claras de pérdida de tracción, visible en la evolución de los indicadores de actividad y confianza.

En materia de política monetaria, la Reserva Federal mantuvo durante buena parte del semestre una postura restrictiva y altamente dependiente de los datos, para luego transitar hacia una fase de normalización gradual en el último tramo del año. A partir de septiembre, el banco central inició un ciclo de recortes que continuó en octubre y diciembre, con el objetivo de reducir el grado de restricción monetaria sin comprometer el control de la inflación, en un entorno marcado por la incertidumbre fiscal y comercial. La comunicación del FOMC se mantuvo prudente, enfatizando la dependencia de la evolución del mercado laboral y de la inflación subyacente. En Europa, el Banco Central Europeo operó con cautela, combinando señales iniciales de mayor flexibilidad con una postura posteriormente más neutral, en un contexto de crecimiento acotado y riesgos inflacionarios aún latentes.

A nivel local, la economía colombiana mostró un crecimiento resiliente a lo largo del semestre, apoyado principalmente en el dinamismo del consumo, el sector servicios y una mejora gradual del mercado laboral, aunque con heterogeneidad entre sectores. No obstante, la inflación se mantuvo rígida alrededor del 5% anual, con repuntes puntuales,

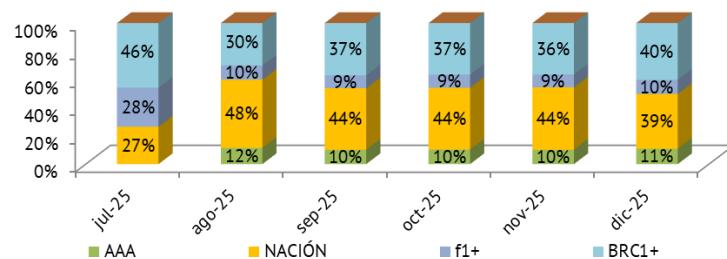
reflejando presiones persistentes en servicios, precios regulados y algunos componentes de alimentos. En el frente fiscal, se acentuaron los riesgos tras la suspensión de la Regla Fiscal y la activación de la cláusula de escape, en un contexto de elevados déficits y mayores necesidades de financiamiento. Este deterioro se tradujo en una rebaja de la calificación crediticia soberana por parte de Fitch Ratings, así como en advertencias de otras agencias, que señalaron debilidades estructurales en la consolidación fiscal y una mayor vulnerabilidad de la deuda pública. Adicionalmente, la decisión de avanzar hacia un incremento significativo del salario mínimo para 2026 introdujo retos relevantes, al elevar el riesgo de nuevas presiones inflacionarias y posibles efectos adversos sobre el mercado laboral, particularmente en términos de informalidad y costos empresariales. En este escenario, el Banco de la República mantuvo una postura prudente, sosteniendo la tasa de intervención en 9.25%.

El fondo de inversión colectiva mantuvo niveles altos de liquidez y redujo la duración buscando controlar la volatilidad de las inversiones. Durante el último trimestre del año se presentaron altas volatilidades por la coyuntura política y económica, tanto a nivel local como a nivel global, entre los principales drivers estuvieron: Localmente, el aumento de la expectativa de inflación para el cierre del año y el aumento del déficit fiscal en Colombia. Globalmente, aumento de la inflación, incremento de tasas en EEUU e inestabilidad geopolítica. Pese a ello, el FIC logró óptimas rentabilidades para el cierre del semestre con la estrategia planteada.

Para el próximo semestre, la estrategia de inversión para el FIC, será mantener importantes porcentajes en liquidez, para poder atender las necesidades de los clientes. En cuanto a las inversiones, se busca mantener bajas duraciones, aprovechando las óptimas tasas que se evidencian para algunas referencias de corto plazo en el mercado.

#### 4. Composición del portafolio

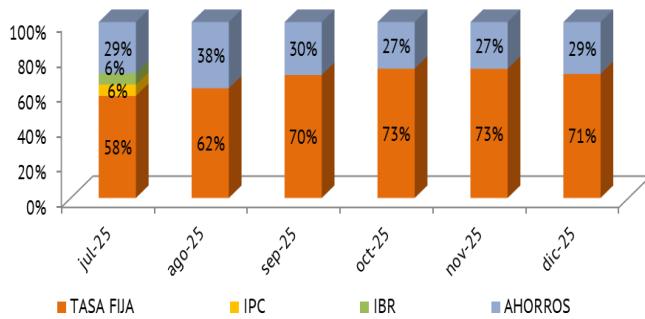
##### Composición Portafolio por Calificación



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+ y f1+), con participaciones entre 50% y 73% del total del portafolio. En segundo

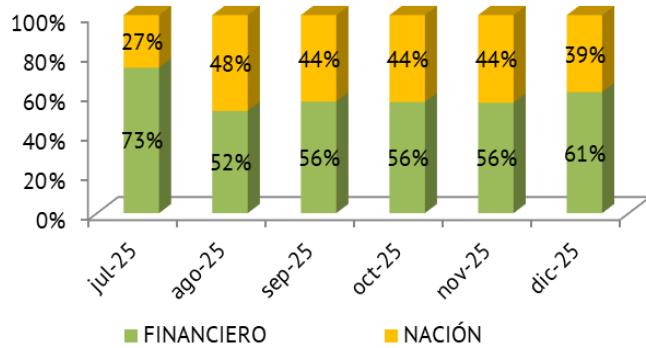
lugar, durante el semestre las inversiones en riesgo Nación, dadas las oportunidades presentadas en los títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda, TCO. Finalmente se encuentran las inversiones catalogadas como AAA, correspondiente a los plazos mayores a 1 año, las cuales oscilaron entre el 10% y el 11%.

### Composición Portafolio por Tipo de Renta



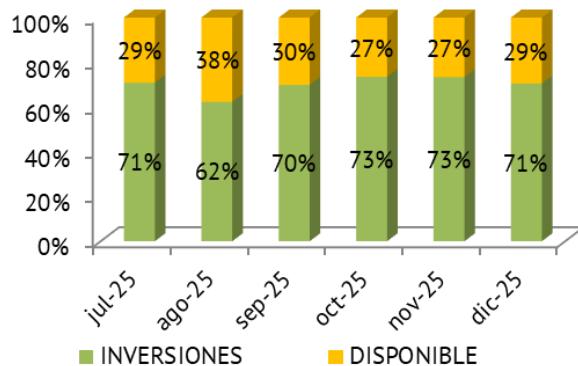
Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se reducen las inversiones de títulos indexados al IPC y al IBR. Esto alineado con la estrategia planteada para el portafolio, buscando incrementar inversiones en tasa fija por las buenas tasas que se presentaron durante el semestre.

### 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 y que se intensificó durante el último trimestre. Durante todo el semestre se mantuvo en promedio el 59% 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 segundo semestre de 2025, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 71% y el disponible una participación del 29%.

No se presentaron cambios materiales, adicionales a la evolución de las inversiones y al cambio del valor de los activos administrados. Adicionalmente, se buscó dar cumplimiento a la política de inversiones del fondo, solventando los sobrepasos que se hubiesen presentado, como sobrepasos de adherentes o sobrepasos de emisor en los tiempos estipulados por el reglamento y/o a procedimientos internos de la entidad por las diferentes instancias de riesgos y cumplimiento.

## 5. Estados Financieros

### Estado de Situación Financiera Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC Confirenta de Fiduagraria Dic-25

	dic-25	Análisis Vertical	dic-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Millones \$	Millones \$
					Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	2,117.97	29.50%	2,969.61	32.19%	-852	-28.68%
Bancos y otras entidades financieras	2,117.97		2,969.61			
Inversiones	5,062.71	70.50%	6,255.22	67.81%	-1,193	-19.06%
Inversiones a valor razonable	5,062.71		6,255.22			
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>7,180.68</b>	<b>100%</b>	<b>9,224.83</b>	<b>100%</b>	<b>-2,044</b>	<b>-22.16%</b>
Comisiones y honorarios	12.72		16.58			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	1.51		0.12			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
<b>Total pasivo</b>	<b>14.23</b>	<b>0.20%</b>	<b>16.70</b>	<b>0.18%</b>	<b>-2.47</b>	<b>-14.78%</b>
Participaciones	7,055.73		9,119.33			
Participaciones por identificar	110.71		88.80			
<b>Patrimonio</b>	<b>7,166.45</b>	<b>99.80%</b>	<b>9,208.13</b>	<b>99.82%</b>	<b>-2,042</b>	<b>-22.17%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>7,180.68</b>	<b>100%</b>	<b>9,224.83</b>	<b>100%</b>	<b>-2,044</b>	<b>-22.16%</b>

### Análisis Horizontal

En efectivo y equivalentes, la reducción fue de -28.68%, 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.

Se presenta una reducción porcentual del pasivo es del -14.78%, donde sus rubros principales son comisiones y honorarios.

El patrimonio se disminuyó -22.16%. Es de aclarar que los resultados del fondo fueron satisfactorios, su reducción se genera por el retiro de recursos de algunos inversionistas del fondo tipo fideicomisos, dichos fideicomisos entraron en su etapa de liquidación al haber cumplido su objeto de negocio.

### Análisis Vertical

No hubo cambios significativos en la estructura de activos. La proporción de efectivo e inversiones se mantuvo sobre el 29.50%. 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 70.50%, 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 y la estrategia 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 los resultados positivos generados durante el periodo, sin cargas significativas por pasivos. El patrimonio del fondo disminuyó un -22.16%, principalmente por la variación de los activos administrados.

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

	dic-25	Análisis Vertical	dic-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Millones \$	Millones \$
<b>Ingresos</b>						
Ingresos financieros operaciones del mercado	186.14	25.11%	268.07	26.38%	-81.92	-30.56%
Por valoración de inversiones a valor razonable	553.67	74.70%	744.09	73.23%	-190.42	-25.59%
Por venta de inversiones	0.26	0.04%	1.34	0.13%	-1.08	0.00%
Diversos	1.16	0.16%	2.66	0.26%	-1.51	-56.58%
<b>Total ingresos</b>	<b>741.23</b>	<b>100%</b>	<b>1,016.15</b>	<b>100%</b>	<b>-274.92</b>	<b>-27.06%</b>
<b>Gastos</b>						
Por valoración de inversiones a valor razonable	51.50	20.61%	91.66	28.44%	-40.16	-43.82%
Comisiones e intereses	150.79	60.33%	179.33	55.64%	-28.54	-15.92%
Por venta de inversiones	-	0.00%	0.00	0.00%	-	0.00%
Honorarios	22.43	8.98%	21.81	6.77%	0.63	2.87%
Impuestos y tasas	0.75	0.30%	0.85	0.26%	-0.11	-12.41%
Diversos	24.46	9.79%	28.67	8.90%	-4.21	-14.68%
Otros gastos operacionales	-	-	-	0.00%	-	0.00%
<b>Total gastos</b>	<b>249.94</b>	<b>100%</b>	<b>322.33</b>	<b>100%</b>	<b>-72.39</b>	<b>-22.46%</b>
<b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>	<b>491.29</b>		<b>693.83</b>		<b>-202.53</b>	<b>-29.19%</b>
Ganancias y Pérdidas	491.29		693.83		-202.53	-29.19%
Rendimientos abonados	491.29		693.83		-202.53	-29.19%

### Análisis Horizontal

Los ingresos financieros por operaciones del mercado corresponden a los intereses pagados por las entidades financieras sobre recursos líquidos, dichos ingresos disminuyeron por las menores tasas reconocidas sobre estos depósitos y por la reducción del tamaño del fondo.

De igual forma, el ingreso por valoración de las inversiones presenta una disminución de 25.59%, principalmente por la reducción del tamaño del fondo, dado que las tasas fueron

similares durante los dos años, pero con un comportamiento más volátil durante el último trimestre de 2025, hecho que también contribuyó a la reducción de los ingresos del fondo dado que el portafolio se estructuró de una forma más conservadora.

El total de gastos presenta una reducción del 22.46%, dado que su rubro más representativo son las comisiones e intereses (-15.92%), comisiones que similar a la comisión por administración, están ligadas al valor del fondo.

Otra de las cuentas con mayor peso en el gasto corresponde a las pérdidas por valoración o “por valoración de inversiones a valor razonable”, se disminuyeron en 43.82%, dada la composición más defensiva, con menor duración, del fondo durante 2025, hecho que mitiga las pérdidas en un portafolio.

### **Análisis Vertical**

Los ingresos por valoración de inversiones representan la principal fuente de ingreso del fondo, derivado de los rendimientos 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 financieros por rendimientos de cuentas bancarias siguen en la segunda posición, pero con un menor peso 25.11%, esto se explica por la composición del portafolio, el cual tuvo menos peso en recursos líquidos y más peso en recursos invertidos.

La mayor proporción del gasto se encuentra reflejada en comisiones e intereses, 60.33%, la cual aumenta su participación en el año, principalmente por la reducción significativa de las pérdidas por valoración o gastos por valoración durante el 2025, dicho rubro pasó del 28.44% en 2024 al 20.61% en 2025.

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

### **Rentabilidad neta del Fondo**

En el segundo semestre de 2025 se observó una disminución general de las rentabilidades respecto al semestre anterior. Esto se explicó por factores locales, como el deterioro de las expectativas de política fiscal y la suspensión de la regla fiscal, que elevaron las tasas de la deuda pública, en especial de los TES. Ante este escenario, algunos activos de deuda corporativa de corto plazo funcionaron como refugio. Al final del semestre, las expectativas de inflación también presionaron las curvas de deuda pública.

A nivel internacional, incidieron la volatilidad en los precios del petróleo y otras materias primas —con efectos sobre los ingresos fiscales y las cuentas externas—, junto con el aumento de tasas en Estados Unidos y la inestabilidad geopolítica.

Sin embargo, gracias a la estrategia planteada en el fondo, todas las participaciones presentaron rentabilidades positivas, adicionalmente, se evidencia una importante

recuperación para la participación de tesorería TP08 con respecto a las referencias de últimos 3 años dada la reducción de los gastos propios de la participación de tesorería.

		Volatilidad			
		TP01	TP04	TP08	TP09
Segundo Semestre 2025	Último semestre	5.892%	6.206%	5.477%	5.373%
	Año Corrido	6.364%	6.679%	5.947%	5.843%
	Último Año	6.364%	6.679%	5.947%	5.843%
	Últimos 2 años	7.127%	7.445%	6.707%	6.602%
	Últimos 3 años	9.112%	9.435%	-24.015%	8.577%

De igual forma, durante el primer semestre de 2025 todas las participaciones presentaron rentabilidades positivas, con datos levemente más altos dado que durante el primer semestre el mercado no presentó coyunturas de altas volatilidades, esto generó que tanto la rentabilidad como la volatilidad fueran más estables y conservadoras.

		Rentabilidad			
		TP01	TP04	TP08	TP09
Primer Semestre 2025	Último semestre	7.291%	7.609%	6.869%	6.765%
	Año Corrido	7.894%	8.214%	7.471%	7.365%
	Último Año	7.894%	8.214%	7.471%	7.365%
	Últimos 2 años	10.510%	10.838%	-35.635%	9.969%
	Últimos 3 años	9.011%	9.334%	-29.709%	8.477%

### Volatilidad de la rentabilidad

En el segundo semestre de 2025 la volatilidad incrementó con respecto al semestre anterior, principalmente por dos aspectos económicos, el primero, el déficit fiscal y el segundo, cambios de expectativas de inflación al alza, sin embargo, la estrategia planteada, niveles de liquidez altos, la diversificación del portafolio y el enfoque en duraciones cortas mitigó en parte los efectos del mercado y como resultado logró una volatilidad más baja a la presentada por la industria.

		Volatilidad			
		TP01	TP04	TP08	TP09
Segundo Semestre 2025	Último semestre	0.265%	0.265%	0.265%	0.265%
	Año Corrido	0.203%	0.203%	0.203%	0.203%
	Último Año	0.203%	0.203%	0.203%	0.203%
	Últimos 2 años	0.250%	0.250%	0.250%	0.250%
	Últimos 3 años	0.371%	0.371%	11.118%	0.371%

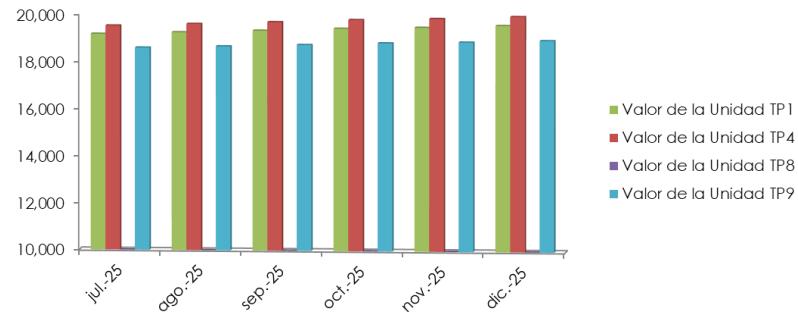
Por su parte en el primer semestre de 2025 la volatilidad fue menor dada la estabilidad de los títulos de deuda corporativa, títulos que, a pesar de las coyunturas de marzo, aranceles globales, y junio, reducción de la calificación soberana de Colombia, presentaron variaciones leves sin generar riesgos significativos en el portafolio de inversión del fondo.

		Volatilidad			
		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%

### Evolución del Valor de Unidad

El fondo cierra el segundo semestre de 2025 con las siguientes participaciones abiertas: TP1 de personas jurídicas y personas naturales, TP4 del sector oficial, 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
julio-25	19,151.30	19,504.38	2,325.00	18,578.08
agosto-25	19,238.75	19,598.38	2,334.84	18,655.13
septiembre-25	19,332.58	19,698.75	2,345.47	18,738.55
octubre-25	19,439.24	19,812.41	2,357.62	18,834.06
noviembre-25	19,505.56	19,884.84	2,364.90	18,890.69
diciembre-25	19,604.11	19,990.33	2,376.06	18,978.22



Durante el segundo semestre, el Fondo de Inversión Colectiva registró un incremento sostenido en el valor de la unidad, lo que evidencia una rentabilidad positiva y consistente con la estrategia de inversión definida. Este comportamiento respondió al desempeño del portafolio y a una gestión orientada a capturar oportunidades del mercado, manteniendo un enfoque prudente en la administración del riesgo.

En estos seis meses, los resultados se ubicaron en línea con los objetivos del fondo, reflejando la efectividad de la estrategia en un entorno de mercado cambiante. En conjunto, la evolución del valor de la unidad confirma que el portafolio logró generar rendimientos acordes con lo planteado para el periodo.

### Evolución del Valor del Fondo Promedio Mensual

Durante el segundo semestre, el Fondo mantuvo un valor promedio de \$7,691.20. En agosto alcanzó su nivel máximo del periodo, con \$8,105.18, y posteriormente registró una reducción, cerrando el semestre en \$7,166.45. Esta disminución obedeció principalmente a retiros netos de recursos por parte de los inversionistas y no a un desempeño negativo del portafolio, lo cual es consistente con la evolución positiva del valor de la unidad durante el periodo. En términos comparativos, el valor de cierre se ubicó \$524.75 por debajo del promedio del semestre (-6.82%) y \$938.73 por debajo del máximo observado en agosto (-11.58%).

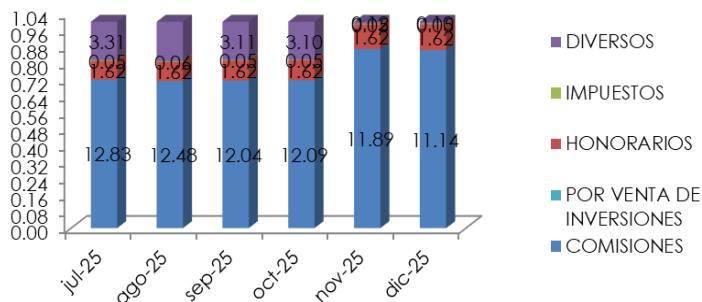
Fecha cierre	Valor del fondo
julio-25	7,855.94
agosto-25	8,105.18
septiembre-25	7,925.36
octubre-25	7,549.53
noviembre-25	7,544.73
diciembre-25	7,166.45



### 7. Gastos

Durante el segundo semestre del 2025 no se presentaron gastos atípicos a la operación, es decir no se presentaron gastos que hubieran podido afectar significativamente el desempeño del fondo tanto en su rentabilidad como en su volatilidad.

El Fondo de Inversión Colectiva presentó un promedio mensual del gasto por comisiones de \$10.73 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 custodio e impuestos.

La comisión de la fiduciaria se calculó de acuerdo con la siguiente fórmula, de forma diaria, fórmula y condiciones estipuladas en el reglamento del fondo, cláusulas 1.2 y 6.2. Para asegurar su cobro correcto, se maneja en el sistema core de la sociedad administradora un cálculo automático cuya programación es realizada directamente por el Gerente del fondo.

$$\text{Valor Comisión Diaria} = \text{Valor de cierre del día anterior} * \{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)}] - 1\}$$

Los principales gastos, como porcentaje del valor promedio del fondo y su equivalente en términos anuales son los siguientes, se puede observar en términos porcentuales lo descrito anteriormente, el principal gasto del fondo es la comisión fiduciaria, seguido de los gastos de calificación y revisoría fiscal.

Concepto	CONFIRENTA	% Patrimonio promedio	% Patrimonio promedio EA
Comisión por Administración	\$ 64,392,696.26	0.82%	1.66%
Gastos por calificación	\$ 11,824,650.78	0.15%	0.30%
Revisoría Fiscal	\$ 9,738,960.00	0.12%	0.25%
Servicios Bancarios	\$ 8,075,527.97	0.10%	0.21%
Custodio	\$ 1,261,300.00	0.02%	0.03%
Impuestos	\$ 315,345.08	0.00%	0.01%

Sumando estos gastos a la rentabilidad neta del fondo se podría generar una rentabilidad bruta informativa, la cual tendría un desempeño similar a la neta, dado que la mayoría de los gastos del fondo son un porcentaje del total de los activos administrados.

Es de aclarar que los resultados que percibe el inversionista están representados en la rentabilidad neta.

## 8. Otros Ingresos

Para este semestre se evidencian otros ingresos por \$8,440, los cuales corresponden a ajuste al mil y distribución de rendimientos de partidas canceladas o anuladas.

### 9. Materialización de riesgos ASG

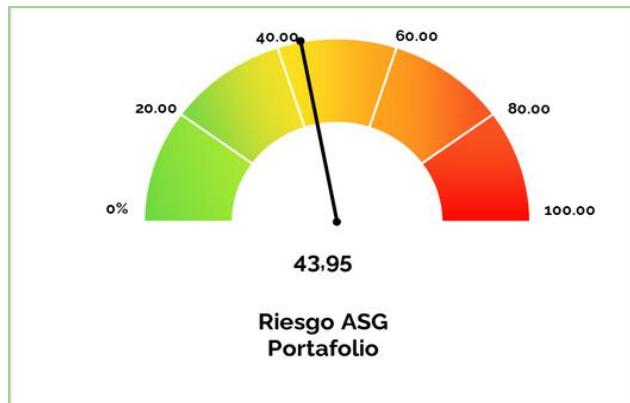
Durante el periodo de reporte correspondiente al presente informe de rendición de cuentas, no se materializó ningún hecho correspondiente a los riesgos ASG a los que se encuentra expuesto el Fondo y, en consecuencia, no hubo por tal causa ninguna incidencia material, ni no material para la administración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

En línea con lo anterior, y con el fin de asegurar una adecuada identificación y gestión preventiva de los riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG), se realizó una revisión integral orientada a identificar, medir, evaluar y monitorear los riesgos ASG asociados al Fondo

Este análisis permite anticipar y gestionar los posibles impactos financieros derivados de dichos riesgos, así como fortalecer la resiliencia del Fondo frente a factores externos que puedan afectar su rentabilidad, estabilidad y sostenibilidad en el largo plazo. Para mayor detalle sobre la metodología, resultados y conclusiones de esta evaluación, los inversionistas pueden consultar el informe de riesgos ASG disponible como anexo en la página web de la entidad.

### 10. Desempeño ASG

Para el Fondo de Inversión Colectiva Confirenta se realizó una evaluación de los riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) asociados a su portafolio de inversiones. El objetivo de este ejercicio es identificar, medir y monitorear aquellos factores no financieros que pueden generar impactos financieros, operativos, regulatorios o reputacionales sobre el fondo en el corto, mediano y largo plazo.



Como resultado de la aplicación de la metodología definida, el portafolio registró un Score de Riesgo ASG total de 43,95 sobre 100, lo que, de acuerdo con los rangos establecidos en el informe, clasifica al fondo en un nivel de riesgo ASG Significativo. Esta clasificación corresponde a un resultado metodológico basado en la evaluación conjunta de la

probabilidad de ocurrencia, el impacto potencial y el horizonte temporal de los riesgos ASG identificados.

El análisis por componentes muestra que el pilar Ambiental presenta el mayor nivel de riesgo relativo, asociado principalmente a riesgos climáticos físicos y de transición, así como a factores estructurales del entorno económico y regulatorio. Los pilares Social y de Gobernanza exhiben niveles de riesgo similares, reflejando la presencia de riesgos estructurales relacionados con condiciones sociales, institucionales, de transparencia y de calidad regulatoria. El análisis histórico del score ASG evidencia que el perfil de riesgo del portafolio se ha mantenido relativamente estable en el tiempo, sin deterioros abruptos, lo que sugiere que los riesgos identificados son de carácter estructural y requieren seguimiento continuo.

Para la medición y seguimiento del desempeño ASG, el fondo utiliza métricas internas estandarizadas, entre las que se destacan: (i) el Score de Riesgo ASG del Portafolio (0–100), que mide el nivel de exposición al riesgo ASG, y (ii) la calificación ASG por emisor (0–100), que evalúa el desempeño relativo de los emisores en prácticas ambientales, sociales y de gobernanza. Estas métricas se complementan con análisis históricos, mapas de calor por pilar y horizonte temporal, y comparaciones relativas entre emisores, permitiendo monitorear la evolución del perfil ASG del portafolio y su alineación con los objetivos definidos.

En cuanto a la integración de factores ASG en la política de inversión, es importante señalar que esta medición se encuentra en una etapa inicial de implementación. Actualmente, los criterios ASG no se utilizan para definir la composición del portafolio ni para la selección de activos, manteniéndose la estrategia de inversión basada en criterios financieros tradicionales. No obstante, los resultados del análisis ASG sí se incorporan como un insumo relevante para la gestión de riesgos, particularmente en la asignación y ajuste de los límites de cupo por emisor, fortaleciendo la disciplina de control y el monitoreo de exposiciones.

De esta manera, la evaluación ASG cumple hoy un rol de monitoreo, control y generación de línea base, que permite al fondo identificar riesgos materiales, mejorar la gestión integral del portafolio y sentar las bases para una eventual integración progresiva de factores ASG en la toma de decisiones de inversión, en la medida en que se consolide mayor historial, comparabilidad y madurez del marco metodológico.