



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIC600

Informe de Rendición de Cuentas

Segundo 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 segundo semestre de 2025, el portafolio tuvo una duración promedio ponderado de 157.34 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.

Cambios en la condición financiera

El fondo durante el segundo semestre de 2025 presentó un incremento importante de su valor patrimonial en un 34%, producto de los exitosos resultados tanto en rentabilidad como en volatilidad. Dicho aumento conllevó a un mayor valor de activos y pasivos, en proporciones similares, manteniendo la liquidez adecuada para atender las necesidades operativas del fondo y posibles requerimientos de recursos de los inversionistas.

La estrategia del fondo se mantuvo enfocada en conseguir la mayor rentabilidad posible dado un nivel de riesgo conservador del FIC, esto se buscó con una composición óptima en términos de rentabilidad/riesgo del portafolio, diversificando en los diferentes tipos de activos aceptados por la política de inversión, aprovechando oportunidades de 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 catorce (14) 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	2.50%
	TP 10	5,000,000,001	10,000,000,000	1.80%
	TP 11	10,000,000,001	<	1.50%
FONDO DE EMPLEADOS	TP 12	Cualquier saldo		0.60%
NEGOCIOS ESPECIALES	TP 13	Cualquier saldo		1.00%
NEGOCIOS INMOBILIARIOS	TP 14	Cualquier saldo		1.80%

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:

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero pueda fluctuar por variaciones en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran al fondo cuatro tipos de riesgo: el riesgo de tasas de interés, el riesgo de tasas de cambio, el riesgo de precios de los productos básicos y otros riesgos de precios, tales como el riesgo de precios de los títulos de patrimonio.

Fiduagraria S.A., realiza la administración de riesgos de mercado, de acuerdo con la aplicación del Manual SIAR – Anexo 2 Gestión de Riesgo de Mercado, el cual se encuentra alineado con la normativa de la Superintendencia Financiera de Colombia, contenida en el Capítulo XXXI de la CE 100 Circular Básica Contable y Financiera de 1995 y enmarcado en la Circular 018 del Integral de Administración de Riesgos (SIAR) a través de su aplicación, se identifica el nivel de exposición de las diferentes posiciones que componen los portafolios, de tal forma, que se mide, se monitorea, controla y se informa al Comité de Riesgos y a la Junta Directiva mensualmente.

Para la medición del Riesgo de mercado la entidad emplea el VaR estándar (transmitido mensualmente a la Superintendencia Financiera de Colombia SFC). El modelo estándar está reglamentado por el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (C. E.

100 de 1995) que incluye la cobertura de las reglas sobre administración de riesgos de mercado para las Sociedades Fiduciarias. La metodología de cálculo empleada se realiza de conformidad con lo establecido en el SIAR, referente a reglas relativas a la administración del riesgo de mercado.

Fiduagraria S.A., cuenta con un conjunto de criterios, políticas, procedimientos, metodologías de medición y mecanismos de control, implementados para gestionar los riesgos de mercado identificados, tales como: riesgo de tasa de cambio, tasa de interés y volatilidades asociadas.

Debido a la política de inversión del Fondo de Inversión Colectiva, la variación en el precio de las inversiones permitidas y ejecutadas durante el periodo 2025, estuvo asociado a la exposición al factor de riesgo de volatilidad.

El siguiente es el detalle del valor contable y el valor en Riesgo de Mercado por Factor de Riesgo al 31 de diciembre de 2025.

Factor de Riesgo	2025
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 1	\$ 458.367.882,34
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 2	\$ 393.433.284,53
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 3	\$ 133.832.382,03
Tasa de Interés CEC UVR - Componente 1	\$ 136.920.295,58
Tasa de Interés CEC UVR - Componente 2	\$ 38.734.831,63
Tasa de Interés CEC UVR - Componente 3	\$ 4.461.383,33
Tasa de Interés DTF - Nodo 1 (Corto Plazo)	\$ 16.732.942,22
Tasa de Interés DTF - Nodo 2 (Largo Plazo)	\$
Tasa de Interés IPC	\$ 2.547.748.475,75
Valor en Riesgo Diversificado/ Inversiones	0,21%
Valor en Riesgo Diversificado	\$ 2.559.909.136,14

Durante el periodo 2025, se observó un crecimiento en el portafolio del 31% aproximadamente, adicional el portafolio tuvo una recomposición: para el cierre del 2025 incluyendo exposiciones en IPC, aumentaron las inversiones en TES a tasa fija y TES en UVR. Por otro lado, la mayor parte del valor del portafolio se mantiene en inversiones negociable en Entidades vigiladas por la SFC.

El Valor en Riesgo de Mercado presentó aumento derivado del crecimiento del portafolio a corte de diciembre de 2025, en comparación con el mismo mes del año anterior. Adicional el riesgo como porcentaje del Portafolio aumenta al pasar de 0,10% a 0,21% como consecuencia de las condiciones de mercado. El nivel actual de exposición al riesgo es considerado bajo y se encuentra ajustado a la política de inversiones y el perfil de riesgos establecido en el reglamento del fondo.

Riesgo de liquidez

El Riesgo de Liquidez es entendido como la contingencia de no poder cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos o a la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.

La Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995 (CBCF), Capítulo VI, emitida por la Superintendencia Financiera Colombia (SFC) alineado con la CE 018 Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR) establece las reglas relativas para diseñar, implementar y administrar la Gestión de Riesgo de Liquidez para diferentes entidades, entre las que se encuentran las sociedades fiduciarias e instituciones que administren Fondos de Inversión Colectiva y/o fondos o patrimonios autónomos diferentes a los de la Seguridad Social.

Fiduagraria S.A., en el ejercicio de la administración del riesgo de liquidez utiliza para la medición del mismo, la metodología interna no objetada por la Superintendencia Financiera de Colombia, Circular Externa No. 042 de 2009 así como por las posteriores modificaciones y actualizaciones, contenida en el Capítulo VI de la Circular Externa No. 100 de 1995. Esta metodología estima el Máximo Retiro Probable para una banda diaria, adicionalmente se calcula una banda mensual. Haciendo uso de las variables enunciadas anteriormente se calcula el Índice Riesgo de Liquidez (IRL), por medio del cual se evalúa la necesidad de aumentar o disminuir la liquidez de determinada Cartera o en la Sociedad.

Dentro de las políticas manejadas por la fiduciaria para atender el riesgo de liquidez se encuentran políticas de límites por exposición al riesgo de liquidez dentro del cual se calcula el IRL, políticas de límites de liquidez donde se contemplan los contenidos en la normativa y los propuestos internamente, políticas de límites por horizonte de tiempo, políticas de límites por título o naturaleza y políticas de alertas tempranas, donde se busca evitar llegar a situaciones de vulnerabilidad, entre otras.

El cálculo del indicador de riesgo de liquidez (IRL) realizado por la fiduciaria contempla los siguientes factores:

Activos Líquidos de Mercado: Son los recursos fácilmente transformables en efectivo. Representan una buena señal de la capacidad de cubrir los faltantes de liquidez. Los activos líquidos corresponden a la suma a favor de la entidad del disponible, las inversiones negociables en títulos de deuda, las inversiones negociables en títulos participativos, las inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda y las inversiones hasta el vencimiento, siempre que en este último caso se trate de las inversiones forzosas u obligatorias suscritas en el mercado primario y sobre las cuales esté permitido efectuar operaciones de mercado monetario.

Máximo Retiro Probable: Es el valor estimado de un retiro de recursos en términos monetarios determinado por el percentil $(1 - \alpha) \%$ de una distribución estimada sobre el valor del portafolio o negocio, para un horizonte de tiempo definido.

Requerimientos de Liquidez Netos: es el Flujo Neto de Caja por Vencimiento Contractual (FNVC) descontado del MRP. Es decir, mide los requerimientos líquidos del portafolio o negocio, en un horizonte de tiempo determinado.

Indicador de Riesgo de Liquidez: Es el indicador que permite la medición del riesgo de liquidez de acuerdo con lo establecido en la CBCF emitida por la SFC. Es la herramienta por medio de la cual se evalúa el nivel de exposición al riesgo de liquidez.

Por lo anterior, se busca definir el grado de liquidez necesario bajo condiciones normales, es decir, donde no se ha materializado el riesgo de liquidez.

El Índice de Riesgo de Liquidez del Fondo de Inversión Colectiva FIC600 obtenido al cierre del mes de diciembre de 2025 y 2024 fue el siguiente:

ÍNDICE	2025	2024
Activos Líquidos de Mercado (ALM) \$	1,951,047.000	\$ 1,180,840,000.00
Máximo Retiro Probable (MRP) (1 día) \$	92,887.000	\$ 58,288,530.00
Requerimientos de Liquidez Netos (1 día) \$	92,887.000	\$ 58,288,530.00
IRL (banda 1 día)	4,74%	4,94%

El riesgo de liquidez para el fondo de inversión colectiva FIC600 presentó un nivel de exposición bajo sin alertas durante el periodo analizado. El IRL a pesar de presentar un nivel bajo de exposición presentó una disminución con respecto al cierre del año anterior, esta situación en el IRL obedeció a situaciones del mercado reflejadas en los ALM y su relación con el máximo retiro probable.

Los posibles escenarios de estrés se construyen con base en niveles de confianza entre el 98, 99% y aplicado un haircut de 1.5 veces a las inversiones del portafolio que conforma el fondo (admitido y estresado respectivamente), para determinar máximos retiros probables. A partir de estos escenarios se determinan los planes de contingencia con los que debe contar la Fiduciaria bajo criterios de diversificación, estabilidad y suficiencia de los recursos, tanto para fuentes primarias como secundarias.

La metodología se complementa con un sistema de monitoreo y seguimiento basado en la construcción y revisión de indicadores de Alertas Tempranas que le permiten a la Gerencia Integral de Riesgos identificar oportunamente la posible materialización del riesgo para la Entidad.

Adicionalmente se realizan de manera periódica evaluaciones al modelo que permitan determinar ajustes que lo hagan más eficiente.

El capítulo VI de la Circular Básica Contable Financiera en el anexo 3 establece los lineamientos normativos para realizar el cálculo del riesgo de liquidez en los Fondos de Inversión Colectiva Abiertos sin Pacto de Permanencia y la respectiva transmisión semanal a la Superintendencia Financiera. Por lo anterior, el Fondo de Inversión Colectiva FIC600, que se encuentra en la categoría de Renta Fija y Balanceados, por sus características se acoge a este cálculo normativo y transmisión. El Índice de Riesgo de Liquidez del Fondo de Inversión Colectiva FIC600 de acuerdo con el anexo 3 obtenido al cierre del mes de diciembre de 2025 fue el siguiente:

Nivel de Efectivo	43,65
Proporción de Recursos Líquidos	43,65
Proporción de Liquidez 30 días	60,91

Indicador de Riesgos de Liquidez

586,79

El resumen de los resultados de la Gestión de Riesgo de Liquidez es presentado con una periodicidad mensual al Comité de Riesgos y a la Junta Directiva, y trimestral al Comité de Inversiones, instancias donde se toman las decisiones necesarias sobre los activos líquidos que deban mantenerse dentro del margen, las estrategias de los recursos, las políticas de los excedentes, los cambios en las características de los negocios existentes, así como los nuevos, y la diversificación de las fuentes de fondos para evitar la concentración de recursos.

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, 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.

Gestión de Seguridad de la Información y Ciberseguridad

FIDUAGRARIA S.A., 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.

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

De acuerdo con las diferentes normas actuales y aplicables a la entidad, esta se ha venido alineando a las directrices gubernamentales en la continuidad del negocio y en la protección a la seguridad integral de cada uno de los funcionarios. Realizando las siguientes actividades:

- Mantener actualizado al Comité Integral de Administración de Riesgos y a la Junta Directiva sobre los cambios realizados a la gestión de la continuidad del negocio.
- Acceso a través de cliente VPN para el desarrollo del trabajo en casa por parte de los funcionarios de la Fiduciaria en modalidad de teletrabajo.
- Continuamente se desarrollan e implementan campañas, capacitaciones y actividades de sensibilización sobre autocuidado en riesgos psicosociales, musculoesqueléticos, públicos, etc., tanto para oficina como teletrabajo.
- Actualmente se prioriza la modalidad de teletrabajo para funcionarios con síntomas de enfermedades respiratorias y/o gastrointestinales.
- Se realiza fumigación en las oficinas para el control de virus, bacterias y otros patógenos por lo menos una vez al año.
- Campañas de sensibilización a funcionarios con temas de continuidad del negocio.
- Aislamiento preventivo para las personas que cuentan con síntomas gripales u otro tipo de síntomas que puedan afectar a los funcionarios de la Fiduciaria.

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:

- Actualizar el Manual para la Administración de Continuidad del Negocio.
- Actualizar el Procedimiento Plan de Continuidad del Negocio.
- Actualizar BIA, RTO y RPO de los procesos críticos de la Fiduciaria.
- Continuar con las actividades encaminadas al fortalecimiento del SGSI y Ciberseguridad para garantizar la continuidad del negocio en caso de presentarse algún evento que pueda interrumpir la operación de la Fiduciaria.
- Programación de pruebas de continuidad del negocio en Centro Alterno de Operaciones – CAO validando conectividad y configuración de accesos desde los equipos asignados.
- Programación de prueba de continuidad con el proveedor CLARO, mediante la simulación de un incidente mayor que afecte los servicios de Fiduagraria en el Data Center Principal.
- Programación de prueba de continuidad con el proveedor ITC, mediante la simulación de un incidente mayor que afecte el servicio de SIFI en su sitio principal.
- Programación de pruebas de continuidad con los proveedores CENET y QUANTICS

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 proteccionista 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.

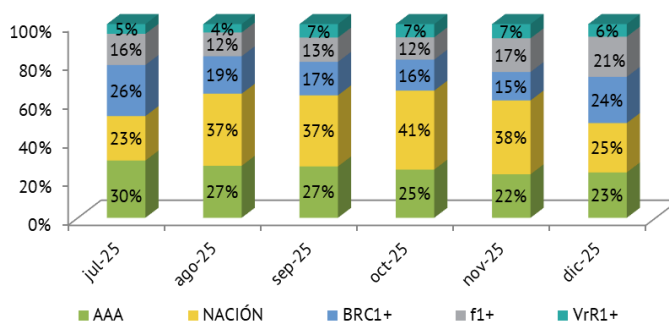
A nivel local, la economía colombiana mostró un crecimiento resiliente a lo largo del semestre, apoyado principalmente en el dinamismo del consumo, el sector servicios y una mejora gradual del mercado laboral, aunque con heterogeneidad entre sectores. No obstante, la inflación se mantuvo rígida alrededor 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 EE. UU. e inestabilidad geopolítica. Pese a ello, el FIC logró óptimas rentabilidades para el cierre del semestre con la estrategia planteada. Se continuó con la diversificación del portafolio, realizando nuevas inversiones en UVR y aumentando la participación en títulos indexados al IBR y al IPC. Se mantuvo recursos invertidos en TCO y se acortó la duración con inversiones en Tasa Fija Corporativa de corto plazo.

Para el próximo semestre, la estrategia de inversión del FIC se enfocará en mantener bajas duraciones, aprovechando las tasas atractivas que se presentan en este tramo de la curva. Al mismo tiempo, se conservarán niveles significativos de liquidez, con el objetivo de mitigar los efectos de un entorno de mayor volatilidad y garantizar la capacidad de atender oportunamente las necesidades de los clientes.

4. Composición del portafolio

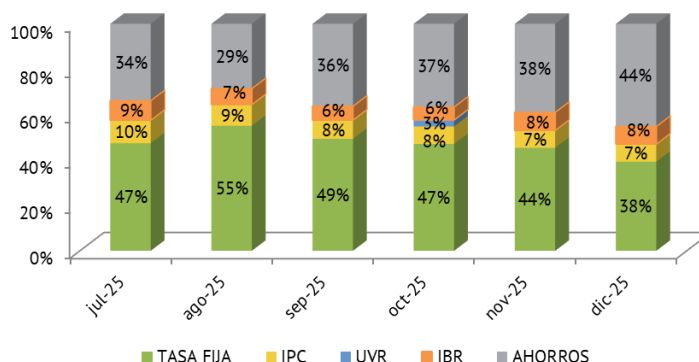
Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en calificaciones de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+) equivalentes a AAA, con participaciones entre 34% y 51% del total del portafolio.

En cuanto a riesgo nación, se incrementó la posición entre agosto y noviembre, esto teniendo en cuenta las oportunidades de compra que se venían presentando en las referencias de la parte corta de la curva de TES, más específicamente, TCO. Para finalizar el año, este se disminuyó y se fue rotando a deuda privada.

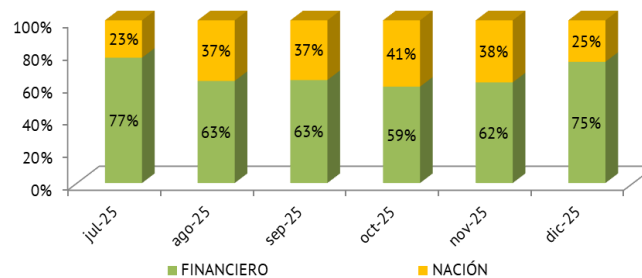
Composición Portafolio por Tipo de Renta



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 alto en diciembre, esto debido a expectativas de inflación para el cierre del año que estaban generando altas volatilidades. El semestre cerró con un mayor nivel de liquidez y tasa fija, estos títulos que se rotaron para acortar duración.

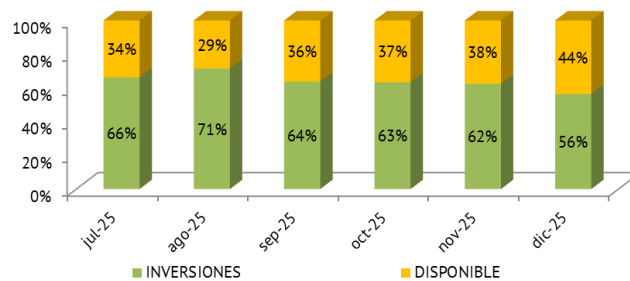
Dados los diferentes drivers del siguiente año a nivel local e internacional, las expectativas de tasa de política monetaria local por parte del Bancon de la República de Colombia, se ha mantenido alto el porcentaje en tasa fija y disponible.

Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda corporativa, dadas las tasas que se evidencian para los últimos meses, principalmente de corto plazo. Se han manejado porcentajes en riesgo nación, 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 segundo semestre del año.

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

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 FIC600 de Fiduagraria Dic-25

	dic-25	Análisis Vertical	dic-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	929,750.55	43.60%	420,185.88	31.38%	509,565	121.27%
Bancos y otras entidades financieras	929,750.55		420,185.88			
Inversiones	1,202,887.75	56.40%	918,855.00	68.62%	284,033	30.91%
Inversiones a valor razonable	1,202,887.75		918,855.00			
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			
Total activo	2,132,638.30	100%	1,339,040.88	100%	793,597	59.27%
Comisiones y honorarios	2,458.95	0.12%	1,869.84	0.14%	589.11	31.51%
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	92.52		96.74			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		73.97			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo	2,551.48	0.12%	2,040.56	0.15%	511	25.04%
Participaciones	2,129,861.22		1,336,597.31			
Participaciones por identificar	225.60		403.02			
Patrimonio	2,130,086.82	99.88%	1,337,000.33	99.85%	793,086	59.32%
Total pasivo y patrimonio	2,132,638.30	100%	1,339,040.88	100%	793,597	59.27%

Análisis Horizontal

El efectivo y equivalentes se incrementó en 121.27%, el aumento de la liquidez se dio en medio de un crecimiento del fondo por ingreso de recursos de adherentes y a una estrategia más conservadora a finales de 2025.

Las inversiones presentan un crecimiento del 30.91%, esto se da por el aumento del valor del Fondo durante el segundo semestre del 2025, pero en una menor proporción dado el mayor peso que se dio en el último trimestre del año 2025 a los recursos líquidos.

La variación total del pasivo fue positiva con el 25.04%, menor al incremento del patrimonio, en parte porque en el 2025 no se tenían pendientes recursos por entregar a inversionistas

producto de cancelaciones, situación que sí se presentó a finales de 2024 por \$74 millones aproximadamente

El patrimonio se incrementó en 59.32% por nuevos aportes de inversionistas.

Análisis Vertical

Para el segundo semestre de 2025 el efectivo y equivalentes representan el 43.60% del total de los activos, con un incremento respecto a la vigencia anterior. En general por una estrategia más conservadora al final de 2025 que implicó mayor participación de recursos líquidos.

Las inversiones representan el 56.40% del activo y está por debajo del valor reportado en la vigencia del 2024, esto principalmente por la estrategia de inversión la cual buscaba mayor estabilidad en la rentabilidad.

El peso del pasivo disminuyó para 2025, en parte porque no se presentaron cancelaciones a final de año. Entre el pasivo, el rubro que más pesa es el de comisiones pendientes por pagar, en este ítem se encuentra la comisión fiduciaria, revisoría fiscal y custodio del fondo.

El patrimonio representa el 99.88% durante 2025, 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

Dic-25

INGRESOS	dic-25	Análisis Vertical	dic-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	50,386.84	29.08%	50,127.32	33.14%	259.52	0.52%
Por valoración de inversiones a valor razonable	121,686.70	70.23%	100,746.10	66.60%	20,940.60	20.79%
Por venta de inversiones	1,158.51	0.67%	338.61	0.22%	819.91	242.14%
Diversos	27.67	0.02%	62.20	0.04%	-34.53	-55.51%
Total ingresos	173,259.73	100%	151,274.23	100%	21,985.50	14.53%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	22,430.97	46.95%	13,832.69	39.40%	8,598.28	62.16%
Comisiones e intereses	24,878.87	52.07%	20,794.95	59.23%	4,083.93	19.64%
Por venta de inversiones	18.74	0.04%	52.65	0.15%	-	0.00%
Honorarios	22.43	0.05%	21.81	0.06%	0.63	2.87%
Impuestos y tasas	103.88	0.22%	87.70	0.25%	16.18	18.45%
Diversos	322.76	0.68%	319.92	0.91%	2.84	0.89%
Otros gastos operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Total gastos	47,777.66	100%	35,109.71	100%	12,667.95	36.08%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	125,482.07		116,164.52		9,317.55	8.02%
Ganancias y Pérdidas	125,482.07		116,164.52		9,317.55	8.02%
Rendimientos abonados	125,482.07		125,482.07		-	0.00%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-			

Análisis Horizontal

Los ingresos financieros, provenientes de intereses de recursos líquidos en entidades financieras estuvieron similares en los dos años, esto se generó por una combinación de menores tasas de rendimientos, pero mayores saldos en promedio durante el año 2025.

Los ingresos por valoración de inversiones aumentaron 20.79%. Este aumento se fundamenta en un crecimiento del fondo durante el segundo semestre de 2025.

Los gastos incrementaron para el 2025 en un 36%, principalmente por mayores gastos por valoración o pérdidas por valoración, los cuales tienen origen en un mercado con mayor volatilidad, situación que se presentó durante el último trimestre del año.

Adicionalmente, los gastos de comisiones tuvieron un incremento 19.64%, dado que la mayoría de los gastos relacionados con las comisiones se cobran en función del valor de activos administrados en el fondo.

En general, los rendimientos aportados a los inversionistas presentan una variación positiva del 8,02%.

Análisis Vertical

Los ingresos por valoración de inversiones representan el 70.23% del total de ingresos, explicado por las mayores tasas de rendimientos en este tipo de activo y a un peso más alto en la composición del activo. Con respecto a la vigencia anterior presentó un incremento.

En segundo lugar, se encuentran los ingresos financieros provenientes de recursos líquidos, esta fuente de ingresos no incrementó significativamente como sí lo hicieron los ingresos por valoración, por la reducción de tasas que se presentó durante el primer semestre de 2025.

Por su parte en los gastos, aquellos correspondiente a las pérdidas por valoración presentaron un incremento durante el 2025, no solo en pesos, sino también en su importancia entre el total de los gastos del fondo, esto se genera por una coyuntura de mercado más volátil durante el último trimestre del año. Es de aclarar que estos gastos fueron menores a los ingresos obtenidos de las valoraciones, generando una mayor utilidad en el fondo durante el presente año.

Los gastos por comisiones siguen siendo el rubro más importante, pero con un menor peso, en 2025 fue de 52.07%, entre estos gastos se encuentra la comisión de administración de la Fiduciaria, revisoría fiscal y custodio del fondo, estos ítems en conjunto variaron con el valor administrado del fondo o con el IPC para el caso de la revisoría fiscal.

6. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Rentabilidad neta del Fondo

En el segundo 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 el 16 de diciembre, 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 el cambio en la política monetaria del Banco de la República de Colombia, el cual pasó de un ciclo de recorte de su tasa de intervención a un escenario de estabilidad y posible incremento en el siguiente año de tasas. 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.

		Rentabilidad											
		TP01	TP02	TP04	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14
Segundo Semestre 2025	Último semestre	7.103%	7.527%	7.420%	7.847%	7.847%	6.683%	6.058%	6.787%	7.103%	8.061%	7.633%	6.787%
	Año Corrido	7.550%	7.976%	7.869%	8.297%	8.297%	7.128%	6.501%	7.234%	7.550%	8.512%	8.083%	7.233%
	Último Año	7.550%	7.976%	7.869%	8.297%	8.297%	7.128%	6.501%	7.234%	7.550%	8.512%	8.083%	7.233%
	Últimos 2 años	8.330%	8.759%	8.652%	9.083%	9.083%	7.905%	7.274%	8.011%	8.330%	9.299%	8.867%	8.011%
	Últimos 3 años	10.433%	4.183%	10.760%	11.200%	11.200%	10.000%	9.356%	10.108%	10.433%	11.421%	10.980%	10.108%

Para el cierre del primer semestre del 2025 se evidencian rentabilidades positivas en todas las participaciones, la rentabilidad más baja se presenta en la TP09 de negocios fiduciarios, sin embargo, 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	TP04	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14
Primer Semestre 2025	Último semestre	8.007%	8.435%	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%	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%	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	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	11.119%	11.559%	11.559%	10.355%	9.712%	10.464%	10.790%	11.781%	11.339%	10.464%

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	TP02	TP03	TP04	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14
Segundo Semestre 2025	Último semestre	0.226%	0.226%	N/A	0.226%	0.226%	0.226%	0.226%	0.226%	0.226%	0.226%	0.226%	0.226%	0.226%
	Año Corrido	0.200%	0.200%	N/A	0.200%	0.200%	0.200%	0.200%	0.200%	0.200%	0.200%	0.200%	0.200%	0.200%
	Último Año	0.200%	0.200%	N/A	0.200%	0.200%	0.200%	0.200%	0.200%	0.200%	0.200%	0.200%	0.200%	0.200%
	Últimos 2 años	0.269%	0.269%	N/A	0.269%	0.269%	0.269%	0.269%	0.269%	0.269%	0.269%	0.269%	0.269%	0.269%
	Últimos 3 años	0.459%	155.541%	N/A	0.459%	0.459%	0.459%	0.459%	0.459%	0.459%	0.459%	0.459%	0.459%	0.459%

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.

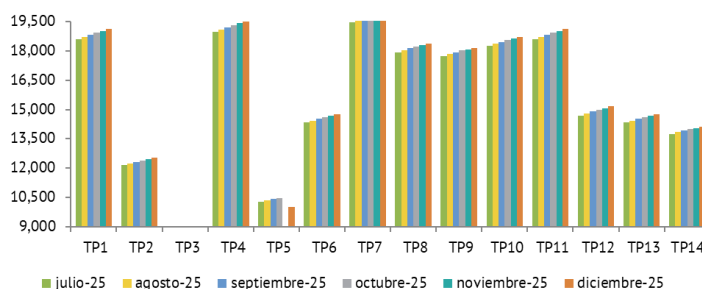
		Volatilidad											
		TP01	TP02	TP04	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14
Primer Semestre 2025	Último semestre	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%
	Año Corrido	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%	0.168%
	Último Año	0.201%	0.201%	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	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	0.457%	0.457%	0.457%	0.457%	0.457%	0.457%	0.457%	0.457%	0.457%	0.457%

Evolución del Valor de Unidad

Se cierra el segundo semestre de 2025 con todas las participaciones abiertas, excepto la TP03. 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. La participación TP05 se apertura el 16 de diciembre.

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
julio-25	18,590.48	12,161.52	0.00	18,951.65	10,276.71	14,325.94	19,445.88
agosto-25	18,712.06	12,245.16	0.00	19,080.39	10,348.25	14,428.11	19,584.56
septiembre-25	18,826.75	12,324.22	0.00	19,202.01	10,415.91	14,524.80	19,715.81
octubre-25	18,941.36	12,403.40	0.00	19,323.76	10,483.71	14,621.81	19,847.49
noviembre-25	19,017.53	12,457.32	0.00	19,406.19	0.00	14,688.97	19,938.64
diciembre-25	19,109.11	12,521.50	0.00	19,504.54	10,026.83	14,768.38	20,046.43

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
julio-25	17,915.28	17,737.42	18,237.21	18,590.01	14,689.77	14,326.65	13,749.46
agosto-25	18,026.43	17,838.57	18,351.89	18,711.59	14,797.03	14,426.39	13,835.92
septiembre-25	18,131.05	17,933.45	18,459.89	18,826.28	14,898.62	14,520.71	13,917.35
octubre-25	18,235.34	18,027.61	18,567.61	18,940.88	15,000.66	14,615.23	13,998.56
noviembre-25	18,302.76	18,085.53	18,637.76	19,017.06	15,072.02	14,679.96	14,051.45
diciembre-25	18,384.74	18,157.49	18,722.82	19,108.63	15,156.05	14,756.84	14,115.57



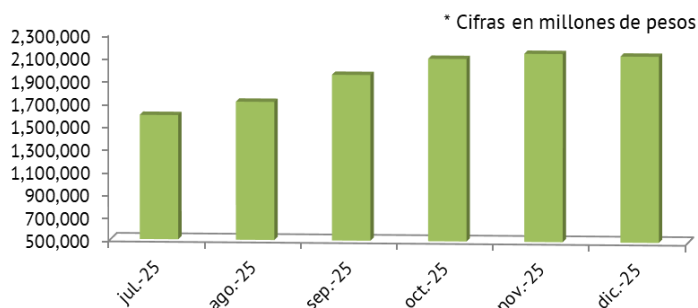
Durante el segundo semestre, el Fondo de Inversión Colectiva registró un incremento sostenido en el valor de la unidad, lo que evidencia una rentabilidad positiva y consistente con la estrategia de inversión definida. Este comportamiento respondió al desempeño del portafolio y a una gestión orientada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

El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$1,709 millones en agosto y un valor mínimo de \$1,587 millones en julio. El fondo culmina el segundo semestre con un valor de \$2,130 millones.

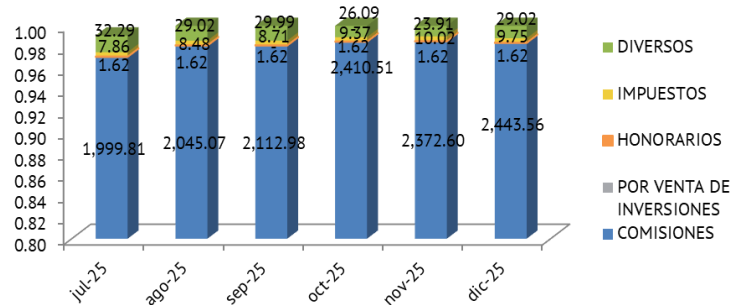
Fecha cierre	Valor del fondo*
julio-25	1,587,935.74
agosto-25	1,709,821.92
septiembre-25	1,951,622.45
octubre-25	2,098,145.97
noviembre-25	2,147,895.95
diciembre-25	2,130,086.82



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 \$2,223.64 millones, \$2.12 millones de honorarios, \$29.02 millones de diversos y \$9.75 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.

La comisión de la fiduciaria se calculó de acuerdo con la siguiente formula, de forma diaria, formula 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	FIC 600	% Patrimonio promedio	% Patrimonio promedio EA
Comisión por Administración	\$ 13,323,815,328.06	0.70%	1.43%
Custodio	\$ 158,496,393.58	0.01%	0.02%
Servicios Bancarios	\$ 60,712,594.50	0.00%	0.01%
Impuestos	\$ 54,193,345.71	0.00%	0.01%
Gastos por calificación	\$ 11,824,650.78	0.00%	0.00%
Revisoría Fiscal	\$ 9,738,960.00	0.00%	0.00%

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 \$12.millones, los cuales corresponden a ajuste al mil y distribución de rendimientos de partidas canceladas o anuladas.

9. Materialización de riesgos ASG

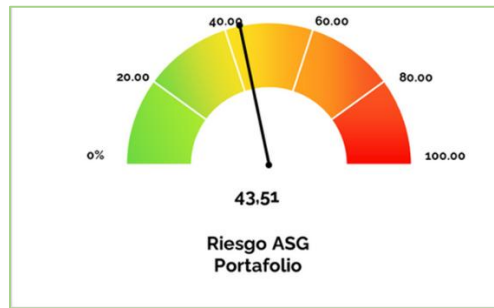
Durante el periodo de reporte correspondiente al presente informe de rendición de cuentas, no se materializó ningún hecho correspondiente a los riesgos ASG a los que se encuentra expuesto el Fondo y, en consecuencia, no hubo por tal causa ninguna incidencia material, ni no material para la administración 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 FIC 600 se realizó una evaluación de los riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) asociados a su portafolio de inversiones. Este ejercicio tiene como finalidad identificar, medir y monitorear factores no financieros que puedan generar impactos financieros, operativos, regulatorios o reputacionales sobre el fondo, en distintos horizontes de tiempo.



Como resultado de la aplicación de la metodología definida, el FIC 600 registró un Score de Riesgo ASG total de 43,51 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 estrictamente metodológico, derivado de la evaluación conjunta de la probabilidad de ocurrencia, el impacto potencial y el horizonte temporal de los riesgos ASG identificados.

El análisis por pilares muestra que el componente Ambiental concentra el mayor nivel de riesgo relativo (44,21), reflejando la sensibilidad del portafolio a riesgos climáticos físicos y de transición, así como a factores estructurales asociados al entorno macroeconómico y regulatorio. Los pilares Social (43,01) y Gobernanza (43,28) presentan niveles de riesgo similares, vinculados principalmente a condiciones estructurales del entorno social, calidad institucional, transparencia y gobierno corporativo. El análisis histórico del score ASG evidencia un comportamiento globalmente estable, con variaciones acotadas y un leve incremento hacia el cierre del período, sin que se observen deterioros abruptos.

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.

En relación con 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 fundamentada en criterios financieros tradicionales. No obstante, los resultados del análisis ASG sí se incorporan como un insumo relevante para la gestión de riesgos, en particular para la asignación y ajuste de los límites de cupo por emisor, fortaleciendo la disciplina de control y el monitoreo de exposiciones.

En este contexto, la evaluación ASG cumple un rol de monitoreo, control y generación de línea base, permitiendo 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, a medida que se consolide mayor historial, comparabilidad y madurez del marco metodológico.