



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAPAÍS

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 con pacto de permanencia de 30 días con un perfil de riesgo conservador, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, que propenda por la conservación del capital y la obtención de rentabilidades de acuerdo con la política de inversión del Fondo y acordes con las condiciones del mercado existentes.

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

Política de Inversión

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

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva es conservador, en tanto la posibilidad de ocurrencia de los riesgos que se describen es moderada, lo que conduce a que haya una baja probabilidad de pérdida del capital invertido. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio.

Con corte al segundo semestre de 2025, el portafolio tuvo una duración promedio de 1.93 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue

del 100% de los activos, esto principalmente por la liquidación que se viene adelantando y que durante el semestre sus inversiones se redimieron.

Cambios en la condición financiera

El fondo durante el segundo semestre de 2025 presentó una reducción de su valor patrimonial producto del inicio de liquidación del FIC. La última inversión se convirtió en disponible durante el mes de septiembre. Posterior a ello se entregaron los recursos correspondientes a aquellos inversionistas presentes. Se continuará durante el siguiente semestre la liquidación de los recursos correspondientes a los inversionistas considerados hasta la fecha ausentes.

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 de mercado

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 ejecuta 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 cuarto trimestre de 2025 el mercado registró una alta volatilidad generando un aumento en el valor del VaR. Este comportamiento se presentó principalmente por el comportamiento de inflación, donde el mercado aumentó sus expectativas al 5,33% para 2025 luego de que en meses previos anticiparan cifras cercanas al 4%; la estabilidad en la tasa de intervención en 9.25% hasta un posible recorte en octubre de 2026, reafirmando una postura prudente frente a la persistencia de presiones inflacionarias por parte del Banco de la República y un aumento de la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales.

A nivel interno, el FICS no presenta Valor en Riesgo dado su estado de liquidación y la inexistencia de inversiones en títulos.

Riesgo de liquidez

Para el segundo semestre del año, se evidenció una disminución de la liquidez en el corto plazo sin que alertara los indicadores mínimos regulatorios de las entidades a nivel local. La solvencia a su vez no ha tenido mayores cambios y se conserva frente al mínimo

regulatorio; sin embargo, la reducción que aún persiste ha sido ámbito de observación en caso de tomar cualquier decisión en la estrategia de inversión.

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.

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

Frente a lo anterior, Fiduagraria realizó el monitoreo respectivo del sector y cerró el año con resultados óptimos para sus indicadores de liquidez del Fondo de Inversión, preservando la capacidad para atender requerimientos adversos y continuar con la ejecución del negocio.

Con respecto a la medición de este riesgo tenemos:

- **Modelo Interno:** Existen diferentes métricas o indicadores dentro del modelo interno aprobados por Junta Directiva, donde para este trimestre el Fondo de Inversión Colectiva RentaPaís no se vio afectado por encima de los niveles normativos; por lo cual no se activaron los mecanismos adicionales para generar liquidez.
- **Modelo Normativo:** No presentó iliquidez ni disminuciones significativas en su indicador para los Fondos de Inversión Colectiva sin pacto de permanencia.
- **Concentración de adherentes:** Durante el cuarto trimestre no se presentaron sobrepasos en RentaPaís al límite del 40% por lo cual se dio cumplimiento a la normatividad conforme al reglamento de cada fondo.

Las mediciones anteriores se realizan de manera general dado su estado de liquidación.

Gestión de Riesgo de crédito acompañada a través de la Gestión de Riesgo de Mercado

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 que busca detallar el comportamiento frente al sector de cada uno de los emisores.

Gestión de Riesgo Operacional

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995 Capítulo XXIII expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia) y la circular externa 018 de 2021, la Junta Directiva de Fiduagraria ha determinado las políticas del Sistema Integrado de Administración de Riesgos, así como la aprobación del Manual SIAR y sus respectivos anexos, que incluye el de la Gestión de Riesgo Operacional, donde se encuentran los lineamientos para establecer el perfil de riesgo y realizar seguimiento a la exposición y materialización de riesgos operacionales.

El Anexo para la Gestión de Riesgo Operacional – GRO establece los criterios utilizados para las etapas de identificación, medición, control y monitoreo para los riesgos asociados a los procesos y negocios de la Fiduciaria. Las políticas se soportan en:

Asignación y disponibilidad de recursos y estructura organizacional, Seguimiento y Control, tratamiento del riesgo, formulación de puntos de control, registro y seguimiento de eventos de riesgo operacional.

Durante el segundo semestre del 2024, se llevó a cabo la medición del perfil de riesgo operacional de la Entidad, bajo la metodología derivada de la implementación de la CE 018 SFC, con un perfil de riesgo consolidado residual Moderado tanto para procesos como para unidades de gestión, el cual se encuentra dentro del apetito de riesgos definido por la Fiduciaria.

Con respecto a los eventos de riesgo operacional, durante el 2025 se gestionaron de manera adecuada.

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 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.

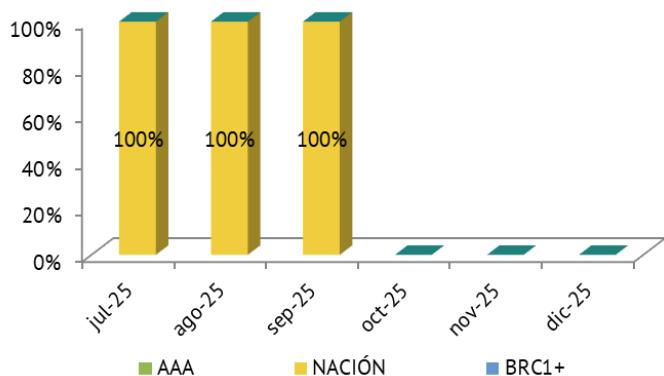
A nivel local, la economía colombiana mostró un crecimiento resiliente a lo largo del semestre, apoyado principalmente en el dinamismo del consumo, el sector servicios y una mejora gradual del mercado laboral, aunque con heterogeneidad entre sectores. No obstante, la inflación se mantuvo rígida alrededor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

Teniendo en cuenta la liquidación que se está adelantando, durante el semestre el FIC estuvo en proceso de desinversión, para el mes de octubre ya se encontraba sin inversiones y desde la fecha se ha realizado la gestión para entrega de recursos a los adherentes. Durante este semestre se mantuvieron óptimas rentabilidades con bajas volatilidades, datos que se reflejan tanto en el cierre del semestre como el del año.

Para los primeros meses del próximo semestre se espera terminar el proceso de liquidación, con las últimas actividades, como entrega de recursos a inversionistas ausentes, depuración de partidas pendientes, cancelación de cuentas bancarias y demás trámites ante entes de control.

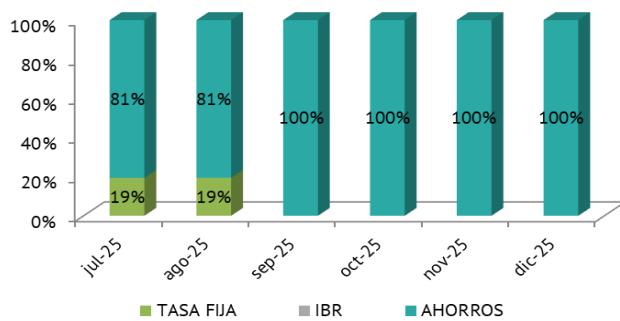
4. Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo sus inversiones en riesgo nación y desde el mes de octubre no tiene ninguna participación en inversiones, esto por el proceso de liquidación que se adelanta para este fondo.

Composición Portafolio por Tipo de Renta



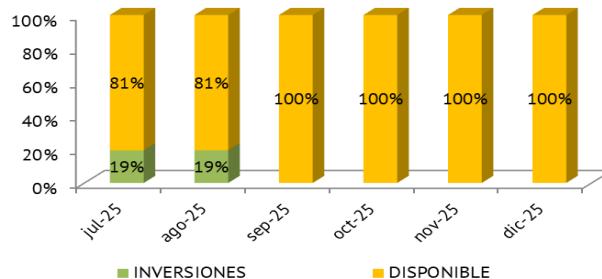
Con respecto a la composición por tipo de renta se presentaron inversiones importantes en títulos de tasa fija para los meses de julio y agosto. En los siguientes meses se mantuvo recursos en el disponible, derivado del proceso de liquidación y que serán entregados a los adherentes.

Composición Portafolio por Sector Económico



Teniendo en cuenta el proceso de liquidación los últimos meses solo se tienen recursos en liquidez.

Composición Portafolio por Tipo de Activo



Las inversiones se desmaterializaron terminando agosto, se da por el proceso de liquidación. Para los siguientes meses los recursos se administraron en cuentas bancarias.

El proceso de liquidación se considera un cambio material en el fondo, dadas sus restricciones, no se realizan inversiones nuevas desde el mes de septiembre.

5. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia FIC Rentapaís de la Familia de Fondos Fiduagraria

Dic-25

	dic-25	Análisis Vertical		dic-24	Análisis Vertical		Análisis Horizontal
		Millones \$			Millones \$	Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	23.07	100%		1,453.61	37%	-1,431	-98.41%
Bancos y otras entidades financieras	23.07			1,453.61			
Inversiones	0.00			2,521.45	63%	-2,521	-100.00%
Inversiones a valor razonable	0.00			2,521.45			
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	23.07	100%		3,975.06	100%	-3,952	-99.42%
Comisiones y honorarios	0.62			6.92			
Por venta de inversiones	0.00			0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.00			0.00			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00			0.00			
Diversas	0.00			0.00			
Total pasivo	0.62	2.68%		6.92	0.17%	-6.30	-91.07%
Participaciones	18.89			3,964.75			
Participaciones por identificar	3.56			3.39			
Patrimonio	22.45	97.32%		3,968.14	99.83%	-3.946	-99.43%
Total pasivo y patrimonio	23.07	103%		3,975.06	100%	-3,952	-99.42%

Análisis Horizontal

El activo disminuyó en 99.42%, debido a una salida importante de recursos durante el segundo semestre de 2025. Paralelamente las inversiones también se redujeron para cubrir estas obligaciones con los adherentes del fondo. El pasivo disminuyó de forma significativa.

Las participaciones disminuyeron durante el segundo semestre de 2025, debido al proceso de liquidación y correspondiente retiro de recursos de algunos inversionistas.

Análisis Vertical

El efectivo y equivalentes en 2025 constituye el total del activo. Las inversiones se han liquidado y no se volverán a realizar en el fondo.

Estado Integral de Resultados

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia FIC Rentapaís de la Familia de Fondos Fiduagraria

Dic-25

INGRESOS	dic-25	Análisis Vertical	dic-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Millones \$	Millones \$
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	88.31	38.23%	127.93	28.90%	-39.62	-30.97%
Por valoración de inversiones a valor razonable	142.14	61.54%	313.41	70.80%	-171.27	-54.65%
Por venta de inversiones	0.50	0.21%	0.82	0.18%	-0.32	-39.47%
Diversos	0.02	0.01%	0.53	0.12%	-0.51	-95.36%
Total ingresos	230.97	100%	442.69	100%	-211.72	-47.83%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	7.56	8.25%	25.97	19.63%	-18.41	-70.89%
Comisiones e intereses	39.00	42.56%	60.86	46.01%	-21.87	-35.92%
Por venta de inversiones	-	0.00%	0.65	0.49%	-0.65	0.00%
Honorarios	18.55	20.25%	21.81	16.48%	-3.25	-14.92%
Impuestos y tasas	0.39	0.43%	0.43	0.32%	-0.04	-8.60%
Diversos	26.12	28.51%	22.58	17.07%	3.54	15.70%
Otros gastos operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	-
Total gastos	91.63	100%	132.30	100%	-40.67	-30.74%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	139.34		310.39		-171.05	-55.11%
Ganancias y Pérdidas	139.34		310.39		-171.05	-55.11%
Rendimientos abonados	139.34		310.39		-171.05	-55.11%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-		-	-

Análisis Horizontal

El ingreso por valoración de inversiones disminuyó en -54.64%, esto se generó por menores rendimientos recibidos ante los retiros de los inversionistas y menor número de inversiones.

Del mismo modo, pero una magnitud menor, se redujeron los rendimientos generados en las cuentas bancarias, -30.97%.

Al igual que los ingresos, los gastos bajaron significativamente -30.47%, principalmente en los rubros, pérdidas por valoración y comisiones e intereses. Estos valores en su mayoría están ligados al valor del fondo.

El único rubro que incrementó fue el de diversos en \$3.5 millones, este fue el costo de la publicación de la citación a la asamblea de liquidación del fondo.

Análisis Vertical

Los ingresos están representados en su mayoría por valorización de inversiones a valor razonable con el 61.54% de los ingresos totales.

Con respecto a los gastos, el gasto más relevante sigue siendo el de comisiones e intereses, representado principalmente por la comisión de administración del fondo.

6. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Durante el primer semestre del año, el fondo logró rentabilidades positivas. Con respecto a la volatilidad se presentó un leve incremento, teniendo en cuenta que el valor del fondo fue disminuyendo a lo largo del semestre y sus recursos mayormente fueron administrados en cuentas bancarias.

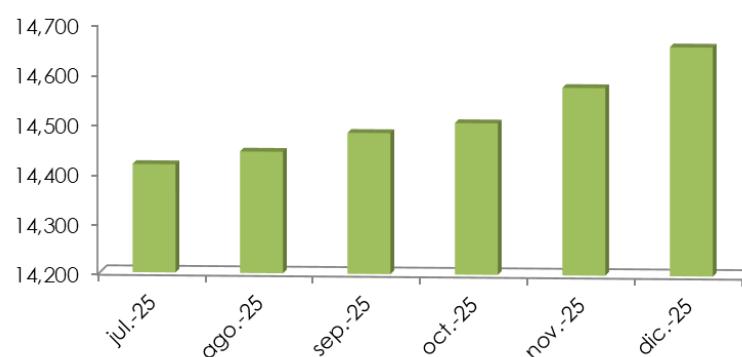
Rentabilidad y Volatilidad neta del Fondo

Segundo Semestre 2025						Primer Semestre 2025					
	Último semestre	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 años	Últimos 3 años		Último semestre	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad	4.236%	5.190%	5.190%	6.505%	8.793%	Rentabilidad	6.169%	6.169%	6.195%	8.229%	9.235%
Volatilidad	0.345%	0.269%	0.269%	0.310%	0.432%	Volatilidad	0.143%	0.143%	0.180%	0.362%	0.508%

Evolución del Valor de Unidad

El valor de unidad del Fondo pasó de \$14,417.22 a un valor de cierre de \$14,659.55 para diciembre de 2025.

Fecha cierre	Valor de la Unidad
julio-25	14,417.22
agosto-25	14,443.82
septiembre-25	14,482.96
octubre-25	14,504.15
noviembre-25	14,576.49
diciembre-25	14,659.55



Evolución del Valor del Fondo

El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$2,561.60 en julio y un valor mínimo de \$22.33 millones. Se debe a su proceso de liquidación, durante el semestre se realizaron gestiones para su liquidación, lo que disminuyó sus participaciones.

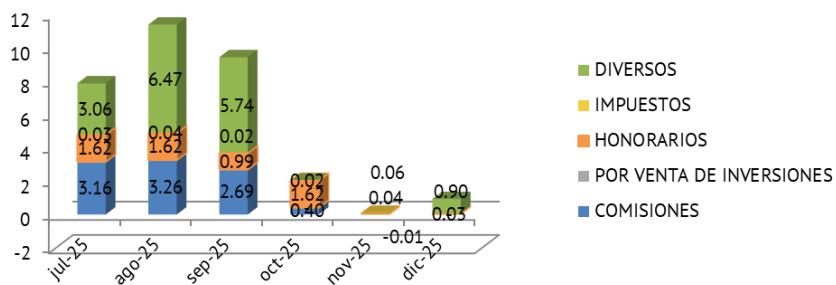


Fecha cierre	Valor del fondo*
julio-25	2,561.60
agosto-25	2,566.33
septiembre-25	893.83
octubre-25	36.84
noviembre-25	22.33
diciembre-25	22.45



7. Gastos

Durante el segundo semestre del 2025 el Fondo de Inversión Colectiva presentó un promedio mensual del gasto por comisiones de \$1.6 millones.



Teniendo en cuenta el valor promedio patrimonial del fondo, se evidencia que el rubro más relevante está representado por la comisión por administración.

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 primer gasto del fondo es la comisión fiduciaria.

Adicionalmente, se observan con un peso significativo el gasto de calificación del fondo y revisoría fiscal, los cuales son valores fijos que un entorno normal pesarían porcentualmente muy poco, pero para el fondo Rentapaís, dado su valor promedio representan el 0.465 y 0.93% respectivamente.

Concepto	Renta País	% Patrimonio promedio	% Patrimonio promedio EA
Comisión por Administración	\$ 9,605,381.48	0.76%	1.54%
Custodio	-\$ 43,020.23	0.00%	-0.01%
Impuestos	\$ 139,182.77	0.01%	0.02%
Servicios Bancarios	-\$ 13,206.55	0.00%	0.00%
Revisoría Fiscal	\$ 5,857,973.46	0.46%	0.94%
Gastos por calificación	\$ 11,824,651.05	0.93%	1.89%

Vlr Promedio Patrimonio \$ 1,266,024,297.18

Sumando estos gastos a la rentabilidad neta del fondo se podría generar una rentabilidad bruta informativa.

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

8. Otros Ingresos

Para este semestre no se evidencian otros ingresos.

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 Rentapaís se realizó una evaluación de los riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) asociados a su portafolio de inversiones. Este ejercicio tiene como propósito identificar, medir y monitorear factores no financieros que puedan generar impactos financieros, operativos, regulatorios o reputacionales sobre el fondo, considerando distintos horizontes de tiempo.

De acuerdo con los resultados obtenidos mediante la metodología definida en el informe, el portafolio registró un Score de Riesgo ASG agregado de 43,87 puntos sobre 100, lo que clasifica al fondo dentro de un nivel de riesgo ASG Significativo, conforme a los rangos establecidos. Esta clasificación corresponde a un resultado metodológico derivado de la evaluación conjunta de la probabilidad de ocurrencia, el impacto potencial y el horizonte temporal de los riesgos ASG identificados, y no constituye una calificación de desempeño financiero.



El análisis por pilares evidencia diferencias en la composición del riesgo ASG del portafolio. El pilar Ambiental presenta el mayor nivel de volatilidad relativa, con un score de 38,53 puntos, asociado principalmente a riesgos climáticos físicos y de transición, así como a factores estructurales del entorno macroeconómico y fiscal. El pilar Social registra un score de 47,10 puntos, reflejando la presencia de riesgos estructurales vinculados a condiciones sociales, estabilidad del entorno e impactos que se materializan principalmente en horizontes de mediano y largo plazo. Por su parte, el pilar de Gobernanza presenta un score de 46,31 puntos, asociado a riesgos relacionados con calidad institucional, transparencia, gobierno corporativo y marco regulatorio, particularmente relevantes en emisores soberanos y financieros.

El análisis histórico del riesgo ASG del portafolio muestra un comportamiento globalmente estable, sin episodios de deterioro abrupto, lo que sugiere que los riesgos identificados son de carácter estructural y persistente, y requieren seguimiento continuo dentro del marco de gestión del fondo.

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, donde valores más altos representan un mejor desempeño ASG. Estas métricas se complementan con análisis históricos, mapas de calor por pilar y horizonte temporal, y comparaciones relativas entre emisores.

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 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.

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.