



**Fiduagaria**  
Filial del Banco Agrario

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EVOLUCIÓN 1525**

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.

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 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 un (1) año, 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 de la misma.

Con corte al segundo semestre de 2025, el portafolio tuvo una duración promedio ponderado de 66.68 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado promedio en cuentas de ahorro fue del 41% de los activos, del máximo 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, el fondo se comercializó y logró captar recursos importantes aumentando su patrimonio 25 veces, esto producto de los resultados sobresalientes tanto en rentabilidad como en volatilidad y una gestión comercial excelente. 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 estabilidad posible de su tasa de rendimientos 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 sin incurrir en mayores riesgos. 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 once (11) 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.

| Descripción                | Tipo de Participación | Monto de recursos                         | Comisión |
|----------------------------|-----------------------|---|----------|
| PERSONA NATURAL Y JURÍDICA | TP 01                 | Entre \$0 y \$2,000,000,000               | 1.50%    |
|                            | TP 02                 | Entre \$2,000,000,001 y \$8,000,000,000   | 1.10%    |
|                            | TP 03                 | Desde \$8,000,000,001                     | 0.80%    |
| OFICIAL                    | TP 04                 | Entre \$0 y \$15,000,000,000              | 1.20%    |
|                            | TP 05                 | Entre \$15,000,000,001 y \$30,000,000,000 | 1.00%    |
|                            | TP 06                 | Desde \$30,000,000,001                    | 0.80%    |
| INSTITUCIONAL              | TP 07                 | Para cualquier saldo                      | 0.80%    |
| NEGOCIOS FIDUCIARIOS       | TP 09                 | Entre \$0 y \$5,000,000,000               | 2.00%    |
|                            | TP 10                 | Entre \$5,000,000,001 y \$10,000,000,000  | 1.80%    |
|                            | TP 11                 | Desde \$10,000,000,001                    | 1.50%    |
| NEGOCIOS ESPECIALES        | TP 13                 | Para cualquier saldo                      | 1.00%    |

## 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:

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 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 Valor en Riesgo del FIC Evolución, a cierre del cuarto trimestre se ubicó en 0.0198%, presentando una disminución al tercer trimestre, reflejado principalmente en la Deuda Corporativa indexada a IPC. El nivel de VaR se mantiene alejado de las bandas de alerta y el límite máximo (0.15%), que fueron reafirmados por la Junta Directiva al cierre

de diciembre.

### **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.

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.

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**

FIDUAGRARIA S.A., 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 Riesgo Operacional**

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, 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.
- 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 en caminadas 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



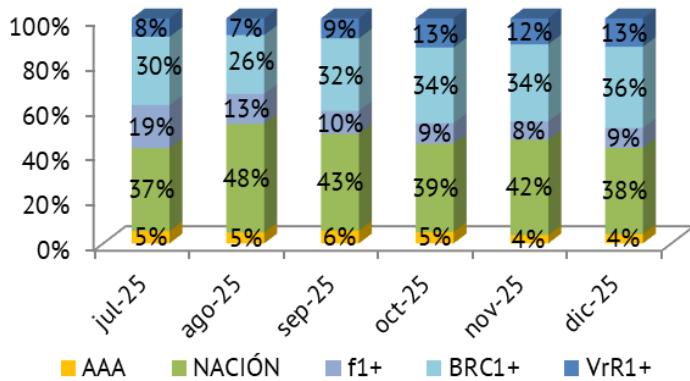
obstante, la inflación se mantuvo rígida alrededor del 5% anual, con repuntes puntuales, reflejando presiones persistentes en servicios, precios regulados y algunos componentes de alimentos. En el frente fiscal, se acentuaron los riesgos tras la suspensión de la Regla Fiscal y la activación de la cláusula 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%.

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. Se continuó con la diversificación del portafolio, mayor 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.

Para el próximo semestre se espera mantener un porcentaje importante en liquidez, inversiones en Tasa fija de corto plazo y continuar con la diversificación del portafolio.

#### 4. Composición del portafolio

##### Composición Portafolio por Calificación

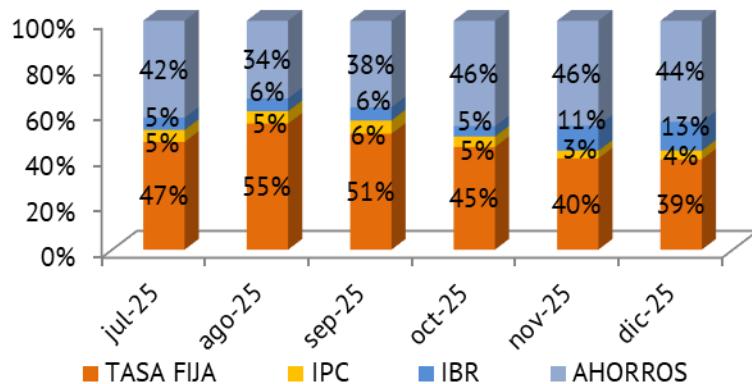




La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo presentó una ponderación importante en calificaciones de corto plazo (VrR1+, f1+, BRC1+) equivalentes a AAA, con un promedio del 54%.

Se manejan inversiones en riesgo nación dadas las mayores tasas de rentabilidad frente a cuentas bancarias y a la liquidez que aporta al fondo por alta transaccionalidad y a las operaciones tipo repo que se pueden llegar a manejar con el Banco de la República.

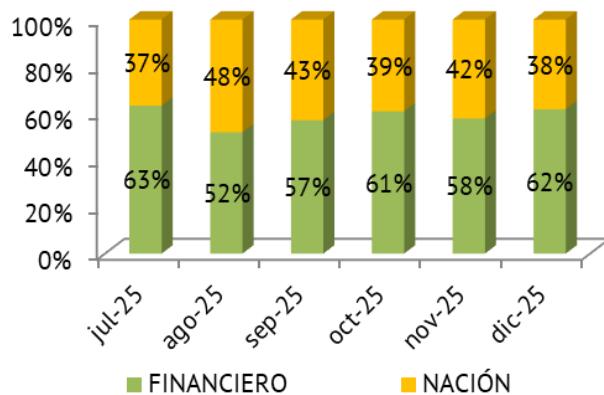
### Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se mantuvo un porcentaje alto en disponible, en promedio el 42%. Principalmente el fondo busca generar rentabilidades más estables con altos niveles de liquidez y cortas duraciones.

En títulos en TF se ubicó un porcentaje promedio del 46%, títulos indexados al IBR con un promedio del 7%, valor que se incrementó a lo largo del semestre, finalizando en 13%. Finalmente, IPC con un promedio del 4%.

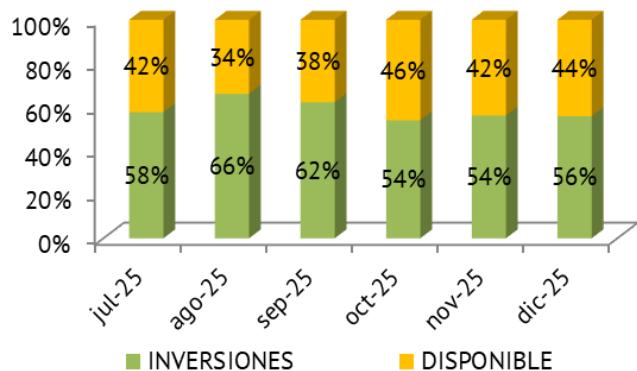
### Composición Portafolio por Sector Económico





La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda corporativa, en promedio se mantuvo cerca del 58%, principalmente por el spread presentado con los títulos en deuda pública. Cabe aclarar que se presentaron inversiones en riesgo nación para el manejo de liquidez del fondo y por las tasas que se evidenciaron en algunos meses.

#### Composición Portafolio por Tipo de Activo



Como se observa en el gráfico, la composición del activo mantuvo una proporción mayor en las inversiones, en busca de generar mayores rendimientos al portafolio. Sin embargo, en línea con la estrategia del fondo, el porcentaje de liquidez se ha mantenido en promedio por encima del 40% para darle estabilidad a los retornos, sin superar el máximo permitido del 50%.

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 Evolución 1525 de Fiduagraria**  
**Dic-25**

|                                      | dic-25              | Análisis Vertical | dic-24           | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |                    |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|                                      |                     | Millones \$       |                  | Millones \$       | Variación Absoluta  | Variación Relativa |
| Efectivo y equivalentes              | 574,385.61          | 44.13%            | 44,954.36        | 91.82%            | 529,431             | 1177.71%           |
| Bancos y otras entidades financieras | 574,385.61          |                   | 44,954.36        |                   |                     |                    |
| Inversiones                          | 727,097.97          | 55.87%            | 4,002.24         | 8.18%             | 723,096             | 18067.28%          |
| Inversiones a valor razonable        | 727,097.97          |                   | 4,002.24         |                   |                     |                    |
| 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>1,301,483.58</b> | <b>100%</b>       | <b>48,956.60</b> | <b>100%</b>       | <b>1,252,527</b>    | <b>2558.44%</b>    |
| Comisiones y honorarios              | 1,755.10            |                   | 9.19             |                   |                     |                    |
| 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             |                   |                     |                    |
| <b>Total pasivo</b>                  | <b>1,755.10</b>     | <b>0.13%</b>      | <b>9.19</b>      | <b>0.02%</b>      | <b>1,746</b>        | <b>19007.09%</b>   |
| Participaciones                      | 0.00                |                   | 0.00             |                   |                     |                    |
| Participaciones por identificar      | 1,299,728.48        |                   | 48,947.42        |                   |                     |                    |
| <b>Patrimonio</b>                    | <b>1,299,728.48</b> | <b>99.87%</b>     | <b>48,947.42</b> | <b>99.98%</b>     | <b>1,250,781.06</b> | <b>2555.36%</b>    |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>     | <b>1,301,483.58</b> | <b>100%</b>       | <b>48,956.60</b> | <b>100%</b>       | <b>-48,956.60</b>   | <b>2558.44%</b>    |

### Análisis Horizontal

Dado que el fondo inicia sus operaciones a mediados de diciembre de 2024, el incremento frente a diciembre 2025 es significativo, esto por el aumento de recursos administrados durante la vigencia actual, los cuales pasaron de \$49 mil millones aproximadamente a \$1.3 billones.

Dado este aumento en los activos administrados, tanto las inversiones como los recursos equivalentes a efectivo incrementaron 18 y 11 veces respectivamente su valor en pesos.

De igual forma se presentó un aumento de los pasivos en 19 veces su valor inicial, este pasivo está ligado al valor del fondo dado que su principal componente son el rubro de comisiones por pagar, comisiones que se reconocen de forma diaria y se pagan a la Fiduciaria o Custodio al mes siguiente.

### Análisis Vertical

Los activos totales en 2025 tienen como cuenta principal la referente las inversiones, siendo el 55.61%, seguida del disponible del fondo con 44.39% aproximadamente. Esto se genera

**Fondo De Inversión Colectiva Abierto  
EVOLUCIÓN 1525**  
**Informe de Rendición de Cuentas**  
**Segundo Semestre 2025**

por una composición conservadora del fondo, donde el porcentaje de recursos en cuentas bancarias está por encima del 40% del valor del fondo.

El patrimonio o los aportes de los inversionistas con sus respectivas utilidades, representa el 99.88% de los activos, quedando un pequeño remanente en el pasivo de 0.12% el cual representa la comisión que no se ha pagado a la fiduciaria y gastos provisionados que no han sido girados.

**Estado Integral de Resultados**  
**Fondo de Inversión Colectiva Abierto Evolución 1525 de Fiduagraria**  
**Dic-25**

|   | dic-25           | Análisis Vertical |  | dic-24       | Análisis Vertical |                    | Análisis Horizontal |  |
|---|------------------|-------------------|--|--------------|-------------------|--------------------|---------------------|--|
|   |                  | Millones \$       |  |              | Millones \$       | Variación Absoluta | Variación Relativa  |  |
| <b>Ingresos</b>                                 |                  |                   |  |              |                   |                    |                     |  |
| Ingresos financieros operaciones del mercado    | 35,583.02        | 40.19%            |  | 36.76        | 86.29%            | 35,546.26          | 96689.45%           |  |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 52,926.35        | 59.78%            |  | 5.84         | 13.71%            | 52,920.51          | 906173.16%          |  |
| Por venta de inversiones                        | 20.58            | 0.02%             |  | -            |                   |                    |                     |  |
| Diversos  | 9.19             | 0.01%             |  | -            |                   |                    |                     |  |
| <b>Total ingresos</b>                           | <b>88,539.14</b> | <b>100%</b>       |  | <b>42.60</b> | <b>100%</b>       | <b>88,496.54</b>   | <b>207722.12%</b>   |  |
| <b>Gastos</b>                                   |                  |                   |  |              |                   |                    |                     |  |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 1,923.46         | 12.14%            |  | -            | 0.00%             | 1,923.46           | 0.00%               |  |
| Comisiones e intereses                          | 13,682.79        | 86.39%            |  | 7.99         | 86.94%            | 13,674.81          | 171243.38%          |  |
| Por venta de inversiones                        | -                | 0.00%             |  | -            | 0.00%             | -                  | 0.00%               |  |
| Honorarios                                      | 20.38            | 0.13%             |  | -            | 0.00%             | 20.38              | 0.00%               |  |
| Impuestos y tasas                               | 48.32            | 0.31%             |  | -            | 0.00%             | 48.32              | 0.00%               |  |
| Diversos  | 162.57           | 1.03%             |  | 1.20         | 13.06%            | 161.37             | 13447.54%           |  |
| Otros gastos operacionales                      | -                | 0.0%              |  | -            | 0.00%             | -                  | 0.00%               |  |
| <b>Total gastos</b>                             | <b>15,837.52</b> | <b>100%</b>       |  | <b>9.19</b>  | <b>100%</b>       | <b>15,828.33</b>   | <b>172316.83%</b>   |  |
| <b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>       | <b>72,701.62</b> |                   |  | <b>33.42</b> |                   | <b>72,668.20</b>   | <b>217454.05%</b>   |  |
| Ganancias y Pérdidas                            | 72,701.62        |                   |  | 33.42        |                   | 72,668.20          | 217454.05%          |  |
| Rendimientos abonados                           | 72,701.62        |                   |  | 33.42        |                   | 72,668.20          | 217454.05%          |  |
| Total Utilidad o (Pérdida):                     | -                |                   |  | -            |                   |                    |                     |  |

### Análisis Horizontal

Dado el incremento en los recursos administrados, se genera un aumento significativo en los rendimientos y gastos generados por ellos.

En los ingresos, se aumentó de \$42 millones a \$88.539 millones, cifras que están ligadas a los intereses pagados en cuentas bancarias y a los rendimientos de las inversiones en títulos valores de deuda.

### Análisis Vertical

La mayor participación de los ingresos corresponde a la valorización de las inversiones, seguido de los ingresos financieros, esto está en línea con la composición del activo, donde la mayor parte del fondo se encuentra en inversiones y una porción menor se encuentra en

invertido en el disponible. Adicionalmente del mayor rendimiento generado de los títulos sobre las cuentas bancarias.

En cuanto al gasto se resalta las comisiones referentes a la administración del fondo y en segundo lugar el gasto por valoración, este segundo difiere bastante, dado la composición conservadora del fondo, la cual mitiga bastante los movimientos adversos del mercado.

## 6. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

### Rentabilidad 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 activas presentaron rentabilidades positivas. Durante el semestre solo permanecen vigentes los tipos de participación 09, 11 y 13.

|                       |                 | Rentabilidad |        |        |
|-----------------------|-----------------|--------------|--------|--------|
|                       |                 | TP09         | TP11   | TP13   |
| Segundo semestre 2025 | Último semestre | 6.723%       | 7.248% | 7.779% |
|                       | Año Corrido     | 6.886%       | 7.413% | N/A    |
|                       | Último Año      | 6.886%       | 7.413% | N/A    |
|                       | Últimos 2 años  | N/A          | N/A    | N/A    |
|                       | Últimos 3 años  | N/A          | N/A    | N/A    |

Para el primer semestre se evidencia un buen comportamiento de la rentabilidad y así mismo su volatilidad muy conservadora, generando confianza en sus adherentes.

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 períodos 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 |        |      |
|----------------------|-----------------|--------------|--------|------|
|                      |                 | TP09         | TP11   | TP13 |
| Primer semestre 2025 | Último semestre | 7.053%       | 7.580% | N/A  |
|                      | Año Corrido     | 7.053%       | 7.580% | N/A  |
|                      | Último Año      | N/A          | N/A    | N/A  |
|                      | Últimos 2 años  | N/A          | N/A    | N/A  |
|                      | Últimos 3 años  | N/A          | N/A    | N/A  |

### Volatilidad del Fondo

En el segundo semestre de 2025 la volatilidad se redujo con respecto al semestre anterior, principalmente por la composición defensiva y conservadora del portafolio, mitigando de esta forma resultados adversos del sector como lo fueron, incertidumbre por el déficit fiscal y cambios de expectativas de inflación al alza.

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 |        |        |
|-----------------------|-----------------|-------------|--------|--------|
|                       |                 | TP09        | TP11   | TP13   |
| Segundo semestre 2025 | Último semestre | 0.084%      | 0.084% | 0.084% |
|                       | Año Corrido     | 0.088%      | 0.088% | N/A    |
|                       | Último Año      | 0.088%      | 0.088% | N/A    |
|                       | Últimos 2 años  | N/A         | N/A    | N/A    |
|                       | Últimos 3 años  | N/A         | N/A    | N/A    |

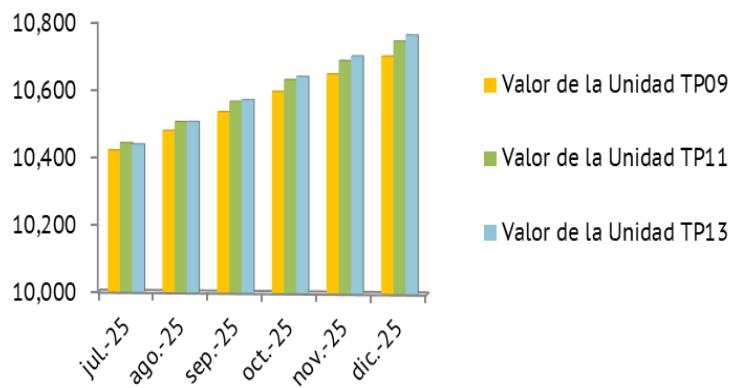
Por su parte en el primer semestre de 2025 la volatilidad fue baja en comparación a lo observado en el mercado, dada la estabilidad de los títulos de deuda corporativa, títulos que a pesar de las coyunturas de marzo, aranceles globales, y junio, reducción de la calificación soberana de Colombia, presentaron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



|                      |                 | Volatilidad |        |      |
|----------------------|-----------------|-------------|--------|------|
|                      |                 | TP09        | TP11   | TP13 |
| Primer semestre 2025 | Último semestre | 0.092%      | 0.092% | N/A  |
|                      | Año Corrido     | 0.092%      | 0.092% | N/A  |
|                      | Último Año      | N/A         | N/A    | N/A  |
|                      | Últimos 2 años  | N/A         | N/A    | N/A  |
|                      | Últimos 3 años  | N/A         | N/A    | N/A  |

### Evolución del Valor de Unidad

| Fecha cierre  | Valor de la Unidad TP09 | Valor de la Unidad TP11 | Valor de la Unidad TP13 |
|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| julio-25      | 10,418.86               | 10,440.78               | 10,437.25               |
| agosto-25     | 10,477.98               | 10,504.40               | 10,505.26               |
| septiembre-25 | 10,535.14               | 10,565.97               | 10,571.13               |
| octubre-25    | 10,596.54               | 10,631.99               | 10,641.64               |
| noviembre-25  | 10,649.55               | 10,689.49               | 10,703.54               |
| diciembre-25  | 10,704.00               | 10,748.62               | 10,767.26               |



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 \$1,49 billones en noviembre, valor mínimo en septiembre con \$876 mil millones. Para el cierre del semestre el valor del fondo es de \$1,30 billones.

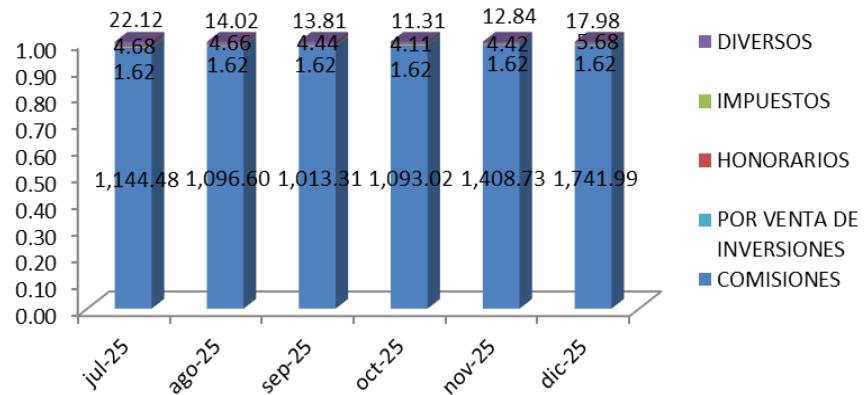
| Fecha cierre  | Valor del fondo |
|---------------|-----------------|
| julio-25      | 969,942.57      |
| agosto-25     | 932,483.03      |
| septiembre-25 | 876,659.80      |
| octubre-25    | 1,118,908.09    |
| noviembre-25  | 1,491,701.40    |
| diciembre-25  | 1,299,728.48    |



### 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 \$1,245.53 millones, \$17.98 millones de diversos, \$5.68 millones de impuestos y \$1.62 millones de honorarios.



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 y revisoría fiscal.

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                    | Evolución           | % Patrimonio promedio | % Patrimonio promedio EA |
|-----------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|
| Comisión por Administración | \$ 7,473,174,869.47 | 0.69%                 | 1.39%                    |
| Custodio                    | \$ 92,066,832.84    | 0.01%                 | 0.02%                    |
| Impuestos                   | \$ 27,981,325.33    | 0.00%                 | 0.01%                    |
| Servicios Bancarios         | \$ 24,961,114.17    | 0.00%                 | 0.00%                    |
| Revisoría Fiscal            | \$ 9,738,960.00     | 0.00%                 | 0.00%                    |

**Vlr Promedio Patrimonio \$ 1,085,288,071,892.19**

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 \$500, los cuales corresponden a ajustes al mil.

## 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.

## 11. Desempeño ASG

Para el Fondo de Inversión Colectiva FIC Evolución se realizó una evaluación de los riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) asociados a su portafolio de inversiones. Este ejercicio tiene como objetivo identificar, medir, evaluar 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 adoptada, el portafolio registró un Score de Riesgo ASG total de 42,77 sobre 100, lo que, conforme a los rangos definidos en el informe, ubica al fondo en un nivel de riesgo ASG Significativo. Esta clasificación corresponde a un resultado estrictamente 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 pilares evidencia que el componente Ambiental presenta el mayor nivel de riesgo relativo, con un score de 43,58, reflejando una mayor sensibilidad a riesgos climáticos físicos y de transición, así como a factores estructurales del entorno macroeconómico, fiscal y regulatorio. Los pilares Social (42,61) y Gobernanza (42,07) muestran niveles de riesgo similares y estables, asociados principalmente a condiciones estructurales del entorno social, calidad institucional, transparencia, gobierno corporativo y capacidad de gestión pública y privada. El análisis histórico del score ASG del portafolio muestra un comportamiento mayoritariamente estable, con oscilaciones moderadas dentro

de un rango acotado, sin quiebres abruptos, lo que sugiere que los riesgos ASG identificados son de naturaleza 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, donde valores más altos representan mayor riesgo, 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 reflejan una mayor fortaleza ASG. Estas métricas se complementan con análisis históricos, mapas de calor por pilar y horizonte temporal, y comparaciones relativas entre emisores, lo que permite monitorear la evolución del perfil ASG del portafolio y priorizar los frentes de gestión.

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. Sin embargo, 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, así como para el fortalecimiento del monitoreo, la identificación temprana de riesgos materiales y la priorización de acciones de control y mitigación.

En este contexto, la evaluación ASG cumple un rol de monitoreo, control y generación de línea base, permitiendo al fondo fortalecer su gestión integral de riesgos, mejorar la resiliencia del portafolio frente a factores no financieros y sentar las bases para una eventual integración progresiva de los factores ASG en la toma de decisiones de inversión, a medida que se consolide mayor historial, comparabilidad y madurez del marco metodológico.