

**PERÍODO DEL REPORTE: PRIMER SEMESTRE DE 2025**

El presente informe de gestión y rendición de cuentas tiene como propósito otorgar a los inversionistas de la Fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia Deuda Corporativa una explicación detallada y pormenorizada sobre el desempeño de los recursos gestionados, constituyéndose en un mecanismo de comunicación entre el administrador del fondo de inversión colectiva y sus inversionistas.

**1. OBJETIVO DE LA INVERSIÓN**

El objeto de inversión del Fondo de Inversión Colectiva es ofrecer una alternativa de inversión para los perfiles de riesgo Moderado, es decir, para inversionistas conocedores del mercado de Renta Fija que conocen la volatilidad a la que dicha clase de inversiones se encuentra expuesta. Por tanto, el inversionista interesado en participar en el Fondo pretende obtener un crecimiento de su capital a largo plazo, sin perder de vista que se pueden presentar pérdidas moderadas de su capital dadas las fluctuaciones en la rentabilidad a mediano plazo de acuerdo con las condiciones de mercado de los activos en los cuales invierte, y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos

- Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisiones- RNVE.
- Valores del sector financiero, real, Nación.
- Valores de Deuda Pública emitidos, avalados y/o garantizados por entidades diferentes a la Nación.
- Valores de Deuda Pública emitidos, avalados y/o garantizados por la Nación y/o por el Banco de la República

**2. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO**

**2.1. Rentabilidad**

Durante el primer semestre de 2025, el entorno macroeconómico global estuvo marcado por una inflación más persistente de lo esperado, el mantenimiento de políticas monetarias restrictivas y crecientes tensiones fiscales, especialmente en Colombia.

En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo su tasa de interés en el rango de 4,25%–4,50%, dada la resistencia de la inflación (CPI cercano al 2,5%) y un crecimiento económico moderado (PIB +2,1% interanual). La persistencia de aranceles, tensiones geopolíticas y mayores presiones fiscales, redujo el margen para una política expansiva. En el mercado cambiario, el dólar (DXY) cayó cerca de -9,89% en el semestre, reflejando expectativas de desaceleración global.

En Colombia, la inflación se mantuvo elevada en el primer trimestre (5,20%) y mostró señales de moderación hacia junio. El Banco de la República fue cauto: inició el semestre con una tasa en 9,50%, reduciéndola solo una vez a 9,25% en abril, ante el deterioro fiscal y la necesidad de anclar expectativas. La economía creció 2,7% interanual en el 1T25, apoyada por el consumo, pero con debilidad en la inversión. El deterioro fiscal llevó a la suspensión de la regla fiscal con la activación de la cláusula de escape y el anuncio de una nueva reforma tributaria estructural.

Los mercados financieros mostraron comportamientos mixtos. En deuda pública, los bonos del Tesoro de EE. UU. se valorizaron +14,6 pbs por mayor apetito de refugio, mientras que los TES en Colombia se desvalorizaron cerca de 42 pbs por la incertidumbre fiscal. En deuda privada, los títulos indexados al IPC e IBR mostraron buen desempeño (+13 y +60 pbs en promedio), mientras que los títulos a tasa fija se ajustaron a la baja (-53 pbs en promedio) hasta vencimientos alrededor de 600 días y desvalorizaciones de 57 pbs en promedio hacia vencimientos superiores a dicho plazo.

En renta variable, el MSCI World cayó -2,14% en el primer trimestre, pero revirtió con fuerza en el segundo, cerrando el semestre con una valorización acumulada de +9,16%. En el mismo sentido, se evidenció la valorización de índices como el S&P 500 y Nasdaq (+5,31% y +7,06% respectivamente). En el ámbito local, el MSCI COLCAP avanzó +16,2% en el primer trimestre y moderó su ritmo en el segundo, acumulando un alza de +5,78% en el segundo trimestre.

Finalmente, el peso colombiano se apreció +5,06% en el primer trimestre y +3,48% en el segundo, impulsado por flujos de monetización estacional y la debilidad global del dólar.

Bajo este contexto, la estrategia de inversión se centró en mantener portafolios con niveles adecuados de liquidez, priorizando títulos denominados en Tasa Fija y buscando mayor diversificación mediante instrumentos indexados a la IBR, con duraciones dinámicas para aprovechar oportunidades de mercado. Paralelamente se mantuvo una estrategia dinámica en las posiciones de deuda pública con el objetivo de generar alfa a los portafolios. En cuanto a la deuda privada, la estrategia consistió en reducir la exposición a títulos indexados al IPC y aumentar la posición en títulos denominados en Tasa Fija, seguidos de los indexados a la IBR, con el objetivo de mejorar el rendimiento (carry) de los portafolios. Estas posiciones estuvieron orientadas hacia duraciones medias. Finalmente, el nivel de liquidez se mantuvo entorno al 10%, permitiendo mitigar los niveles de volatilidad observados durante el semestre. En el semestre el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 9,38% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 11,23% EA con una comisión promedio del 1,69% nominal anual día vencido, calculada con base en el valor neto del fondo. La Figura No.1 presenta las rentabilidades mensuales antes y después de comisión.

**2.2. Riesgos**

A continuación, se indicarán algunos aspectos relacionados con los riesgos de mercado y crédito asociados al fondo de inversión colectiva. En los fondos de renta fija, los riesgos de mercado se incrementan cuando la vida media de los títulos que conforman el portafolio es mayor. En general se puede afirmar que el plazo promedio de los títulos del portafolio de este fondo de inversión colectiva es moderado. Esta estructura debe ser coherente con los requerimientos de caja de los inversionistas, el perfil de riesgo establecido en el reglamento y la estrategia de inversión del administrador.

La Figura No.2 indica el plazo promedio ponderado al vencimiento de los activos que conforman el portafolio, el cual ha fluctuado alrededor de los 591 días, evidenciándose ajustes a la misma como resultado de la estrategia de análisis de empinamiento de la curva.

Para controlar el riesgo de crédito, las inversiones del fondo de inversión colectiva se concentran en valores de alta calidad crediticia, lo cual permite mitigar eventos de incumplimiento por parte de algún emisor. La Figura No.3 indica la estructura de calificaciones del portafolio durante el semestre, destacándose la elevada participación en inversiones con riesgo Nación y AAA, o en su equivalente de corto plazo.

Los riesgos ASG se refieren a la posibilidad de pérdidas o disminución del valor de una inversión debido a impactos negativos relacionados con factores ambientales, sociales y de gobierno, conforme al reglamento del fondo. Para reducir esta exposición, la Sociedad Administradora aplica criterios ASG en la gestión de inversiones, en línea con su Política de Inversión Responsable, la cual está disponible en su sitio web. Como medida de mitigación, se incorporan variables ASG en la evaluación y asignación de cupos de inversión, los cuales son aprobados por la instancia correspondiente y monitoreados de forma mensual o anual, según lo establecen las políticas internas de riesgo. Durante el período evaluado, no se registró ningún evento material relacionado con estos riesgos.

La volatilidad, o desviación estándar, es una medida de dispersión que evalúa cuánto se desvían las rentabilidades de su promedio. Durante el semestre, se ha buscado mantener este indicador en niveles mínimos, siempre que las condiciones del mercado lo han permitido, con el objetivo de proporcionar un nivel de estabilidad acorde con el perfil de riesgo establecido en el reglamento.

Se destaca que a pesar de la mayor volatilidad del mercado de renta fija durante el semestre atribuido al comportamiento del mercado de deuda pública ante las mayores presiones fiscales y la reducción de calificación de riesgo país por dos calificaciones de riesgos, la volatilidad del portafolio se mantuvo baja y dentro del perfil de riesgo del fondo.

Finalmente, se mantiene la calificación de riesgo por Fitch Ratings Colombia de 'S3 AAAf(Col)'. Para obtener una mayor información al respecto, la página web de la Fiduciaria contiene publicada la información de los seguimientos realizados por la sociedad calificadora.

**3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD**

La Figura No. 5 contiene la evolución del valor de la unidad del fondo de inversión colectiva en el semestre. El valor de la unidad presentó una tendencia alcista y con un nivel de volatilidad moderado dado el contexto mixto presentado en el mercado de renta fija.

Adicionalmente, debe señalarse que la valoración de las inversiones del fondo de inversión colectiva se realiza de conformidad con lo establecido en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera. En el cálculo del valor del fondo y el valor de la unidad, se utiliza lo establecido en el Capítulo XI de la Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera.

Figura 1

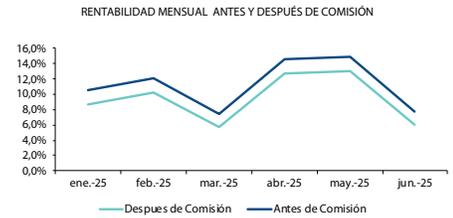


Figura 2

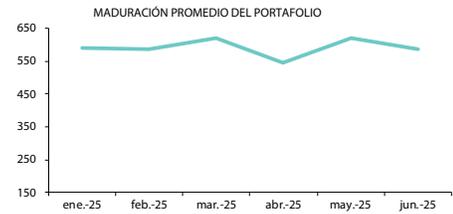


Figura 3

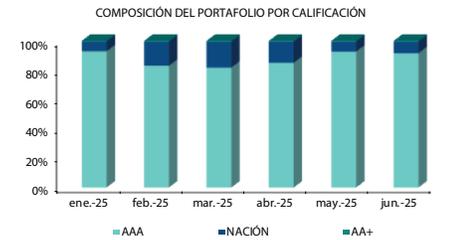


Figura 4

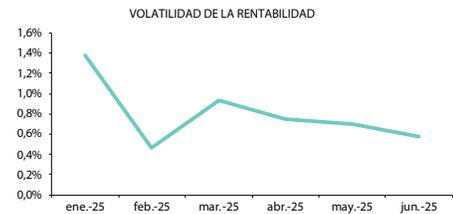


Figura 5

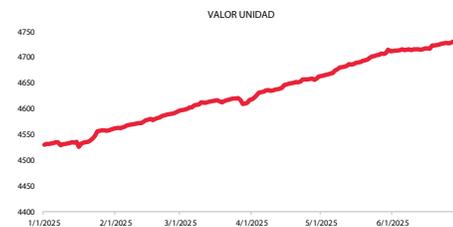


Figura 6



Figura 7

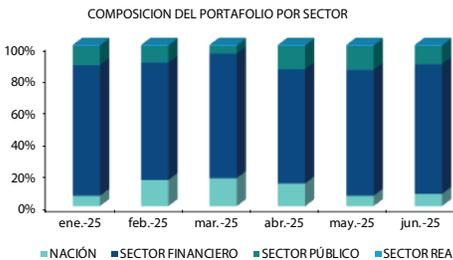
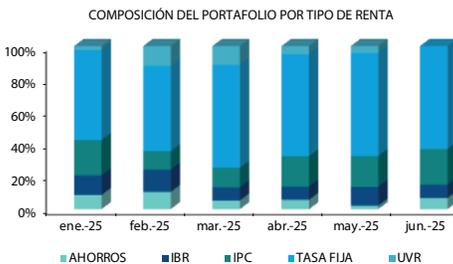


Figura 8



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-24	dic-23	Analisis Vertical Dic 24	Analisis Horizontal Dic 23 - Dic 24
DISPONIBLE	6.747	9.094	9%	-29%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	-	0%	n.a.
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	71.257	57.347	91%	24%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	71.257	57.347	91%	24%
TITULOS DE TESORERIA - TES	-	3.233	0%	-100%
OTROS EMISORES NACIONALES	71.257	54.115	91%	32%
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a.
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	0%	n.a.
EMISORES NACIONALES	-	-	0%	n.a.
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a.
INV. ENTREGADOS EN GARANTIA DE OPER. CON INSTRUMENTOS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	0%	n.a.
EMISORES NACIONALES	-	-	0%	n.a.
OPERACIONES DE CONTADO	-	-	0%	n.a.
CONTRATOS FORWARD - DE NEGOCIACION	-	-	0%	n.a.
SWAPS - DE NEGOCIACION	-	-	0%	n.a.
CUENTAS POR COBRAR	12	52	0%	-76%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a.
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>78.017</b>	<b>66.893</b>	<b>100%</b>	<b>17%</b>
PASIVO	35	22	0,04%	59%
PATRIMONIO	78.946	66.871	101,19%	18%
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>78.980</b>	<b>66.893</b>	<b>100%</b>	<b>18%</b>

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	dic-24	dic-23	Analisis Vertical Dic 24	Analisis Horizontal Dic 23 - Dic 24
INGRESOS OPERACIONALES	15.537	9.431	20%	65%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a.
GASTOS OPERACIONALES	9.106	1.015	12%	79%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	0	0%	-100%
RENDIMIENTOS ABONADOS	6.431	8.416	-	-24%

Cifras en millones de pesos

NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 31.19.3 del decreto 1242 de 2013: "Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectivo fondo de inversión colectiva".

4. COMPOSICIÓN DE PORTAFOLIO

En el presente apartado se realiza un análisis de la composición del portafolio en el semestre. Al respecto se debe indicar que la estructura del fondo se acoge a las determinaciones del Comité de Inversiones de la Fiduciaria, instancia encargada del análisis de las inversiones y los emisores, así como de la definición de los cupos de inversión y las políticas para la adquisición y la liquidación de activos. Adicionalmente, cabe mencionar, que la información detallada de las políticas para la composición de portafolio está disponible en el Reglamento y el Prospecto del fondo, los cuales se encuentran publicados en [www.Fiduciariacorficolombiana.com](http://www.Fiduciariacorficolombiana.com), siguiendo la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto Deuda Corporativa.

En línea con la estrategia de inversión durante el semestre se mantuvo una mayor posición en títulos denominados Tasa Fija, sin embargo, se redujo la duración de estos teniendo en cuenta el cambio de expectativas de una menor magnitud en el recorte de la tasa de intervención del Banco de la República y el empinamiento que presentó la curva. Adicionalmente, se realizaron inversiones en títulos indexados al IPC para mejorar el carry de los portafolios y se mantuvieron posiciones tácticas más no estructurales en títulos TES, con el objetivo de aprovechar correcciones de mercado. En el disponible se ha mantenido una prudente proporción de recursos en saldos a la vista en cuentas corrientes y de ahorros debido a la estructura de caja requerida para atender el volumen de movimientos de los inversionistas. Por tratarse de un fondo de inversión colectiva abierto, donde los inversionistas pueden efectuar retiros en cualquier momento, resulta indispensable mantener una adecuada proporción de recursos a la vista como se observa en la figura N6.

La Figura No.7 indica la composición del portafolio por sector económico. En general, la mayor parte de los recursos se han invertido en el sector financiero y se han tenido inversiones tácticas en títulos de la Nación. Las inversiones en el sector financiero se han concentrado en CDT, bonos y en depósitos en cuentas corrientes y de ahorros.

5. ESTADOS FINANCIEROS

En este apartado se presenta el análisis vertical y horizontal de los cambios materiales en el balance y el estado de resultado del fondo de inversión colectiva abierto. Los siguientes cuadros contienen la información correspondiente:

El detalle de los estados financieros y sus notas se encuentra publicado en la página Web de la sociedad administradora. Para acceder a esta información se debe ingresar a [www.Fiduciariacorficolombiana.com](http://www.Fiduciariacorficolombiana.com) y seguir la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto pacto de permanencia Deuda Corporativa / Estados Financieros.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$62.370 millones de pesos, por lo que se presentó un decrecimiento de 30%. El nivel de disponible se ubicó en 7% y las inversiones en 93% a

cierre de semestre, la relación inversiones recursos líquidos se mantuvo en 91% durante el periodo teniendo en cuenta el objetivo de estar un poco más expuesto al mercado para aprovechar el potencial de valorización a mediano plazo dado el perfil de riesgo del FIC.

Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales disminuyeron 23%, al igual que los gastos operacionales lo hicieron en 41%.

6. GASTOS

En el semestre, la composición de gastos del fondo de inversión colectiva fue la siguiente:

COMPOSICION DE GASTOS	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24
Comisiones bancarias	0,80%	0,83%	0,69%	0,95%	0,72%	0,63%
Comisión administradora	94,54%	94,51%	93,54%	94,10%	93,73%	113,32%
Depósitos y custodia de títulos	3,81%	3,56%	4,29%	3,83%	4,30%	4,44%
Revisoria fiscal	0,77%	0,72%	0,69%	0,67%	0,87%	1,04%
Auditoría Externa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intereses por Repos y Simultaneas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GMF	0,07%	0,37%	0,79%	0,43%	0,37%	0,07%
Otros Gastos	0,01%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Deterioro cuentas por cobrar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-19,50%
Reexpresión en cuentas bancarias	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generación y distribución de extractos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

El gasto más representativo del fondo de inversión colectiva en el periodo corresponde a la comisión de administración cobrada por la sociedad administradora con un 87.45%. Esta comisión se cobra como un porcentaje fijo sobre el valor neto del fondo de acuerdo con lo establecido en el numeral 6.2 del Reglamento. El impacto de la comisión cobrada en la rentabilidad se puede observar en la Figura No. 1 al inicio de este documento. Adicionalmente, en la gestión del fondo de inversión colectiva se incurrió en otros gastos ajustándose al numeral 6.1 del Reglamento. Se destacan los gastos por concepto de depósitos y custodia de títulos con una participación del 9.21% respectivamente.

La siguiente figura indica la evolución de los gastos durante el semestre, y se puede observar la fuerte relación que tiene este rubro con el monto administrado.



7. INFORMACIÓN ADICIONAL

Para información adicional en relación del fondo de inversión colectiva puede acceder a [www.fiduciariacorficolombiana.com](http://www.fiduciariacorficolombiana.com) y seguir la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Deuda Corporativa. En esta dirección encontrará los links para acceder a otros mecanismos de información del fondo de inversión colectiva como son: el Reglamento, el Prospecto de Inversión y la Ficha Técnica. Adicionalmente, de manera mensual la fiduciaria pondrá a disposición de los inversionistas, el correspondiente Extracto de cuenta.

