

PERÍODO DEL REPORTE: PRIMER SEMESTRE DE 2025

El presente informe de gestión y rendición de cuentas tiene como propósito otorgar a los inversionistas del fondo de inversión colectiva abierto pacto de permanencia Sostenible Global 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 objetivo del Fondo de Inversión Colectiva es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión para los perfiles de riesgo agresivo, es decir, para inversionistas conocedores del mercado que conocen la volatilidad a la que dicha clase de inversiones se encuentra expuesta. Por tanto, el inversionista interesado en participar en el Fondo de Inversión Colectiva pretende obtener un crecimiento de su capital a largo plazo, y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos.

- Acciones y/o Bonos convertibles en acciones ordinarias y preferenciales de alta y media capitalización transados en bolsas internacionales.
- Exchange Traded Funds (ETF) y fondos mutuos o de inversión transados en bolsas nacionales e internacionales.
- Divisas con el fin de cumplir operaciones de compra de títulos.

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 se implementó una estrategia de inversión orientada a mantener niveles adecuados de liquidez en el portafolio y se buscó reducir la participación de ETF con exposición a Europa, manteniendo posiciones en Estados Unidos y Asia antes los mejores resultados corporativos especialmente en el sector de tecnología. Adicionalmente, se realizaron coberturas en dólar cuando se presentaba la oportunidad.

2.2. Riesgos

A continuación, se indicarán algunos aspectos relacionados con los riesgos de mercado y crédito asociados al fondo de inversión colectiva. Los fondos de renta variable internacional tienen como factores de riesgo tasa de interés, y tasa de cambio. Así como el riesgo de precio en acciones y participaciones en fondos. Los riesgos de mercado se incrementan en la medida que la volatilidad de los activos referenciados aumente. Dado que estos riesgos dependen altamente de situaciones exógenas, se puede clasificar como riesgo de nivel Alto. 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. El plazo promedio ponderado al vencimiento de los activos que conforman el portafolio para el semestre no aplica, dado el tipo de activos que constituye el mismo. Para controlar el riesgo de crédito, se monitorea la dinámica de la situación financiera de los emisores y hechos que puedan afectar sus negocios y el mercado en general, se calcula exposición máxima de acuerdo con el emisor y los resultados financieros. La Figura No.2 indica la estructura de calificaciones del portafolio durante el semestre. La participación de portafolio se concentro en ETF emitidos por Blackrock.

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.

El incremento en la volatilidad observado en el primer trimestre se atribuye a la apreciación del peso colombiano frente al dólar. Dado que la exposición del fondo en dólares supera el 80% durante el semestre, la reexpresión a pesos mostró una tendencia a la baja. Por otro lado, los índices accionarios retrocedieron en el mismo periodo, debido a la incertidumbre generada por las políticas arancelarias de la economía estadounidense con sus socios comerciales, así como conflictos bélicos en medio oriente, imprimiendo volatilidad en los mercados a nivel global.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

La Figura No. 4 contiene la evolución del valor de la unidad del fondo de inversión colectiva en el semestre. El valor de la unidad presentó una tendencia creciente con volatilidad acorde a su perfil de riesgo dado el contexto de mercado mencionado previamente y la devaluación de la moneda local frente al dólar americano.

Adicionalmente, debe señalarse que la valoración de las inversiones del fondo 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

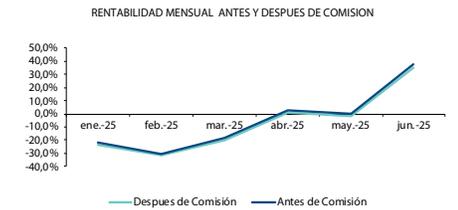


Figura 2

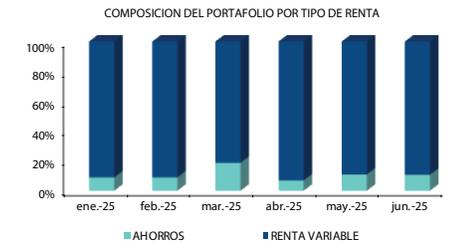


Figura 3

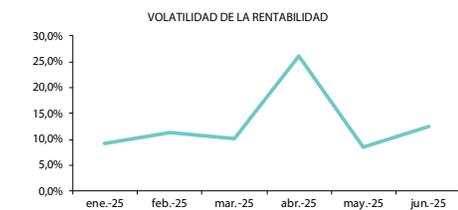


Figura 4



Figura 5

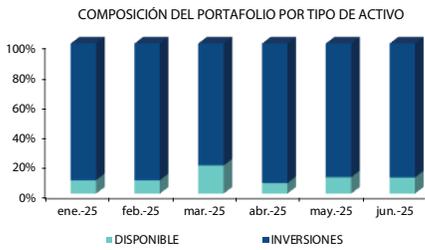


Figura 6

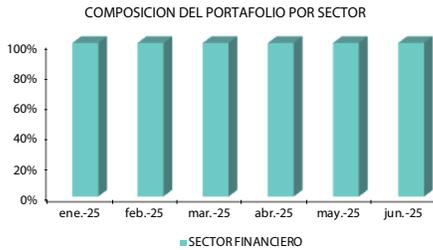
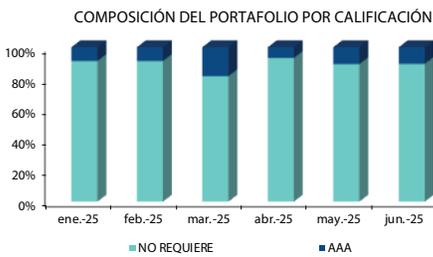


Figura 7



Cuadro 1

**BALANCE GENERAL**

	dic-24	dic-23	Analisis Vertical Dic 24	Analisis Horizontal Dic 23 - Dic 24
DISPONIBLE	551	165	15%	234%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	-	0%	n.a
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	3.089	2.635	85%	17%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	-	-	0%	n.a
TITULOS DE TESORERIA - TES	-	-	0%	n.a
OTROS EMISORES NACIONALES	-	-	0%	n.a
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	3.089	2.635	85%	17%
EMISORES NACIONALES	-	2.635	0%	-100%
EMISORES EXTRANJEROS	3.089	-	85%	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	2	269	0%	99%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.642</b>	<b>3.070</b>	<b>185%</b>	<b>19%</b>
PASIVO	4	271	0.11%	99%
PATRIMONIO	3.638	2.798	99.89%	30%
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>3.642</b>	<b>3.070</b>	<b>100%</b>	<b>19%</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	1.147	747	32%	56%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	574	980	16%	-41%
GASTOS NO OPERACIONALES	0	-	0%	n.a
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>593</b>	<b>-233</b>	<b>354%</b>	

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 del 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 con pacto de permanencia Sostenible Global. Como lo revela la Figura No.5, en el semestre, la composición del activo del fondo de inversión colectiva ha mantenido una proporcionalidad entre las inversiones y los saldos en depósitos en cuentas corrientes y de ahorros (o disponible). El volumen de recursos a la vista debe ser coherente con la estructura de caja requerida para atender los movimientos de los inversionistas. Por tratarse de un fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia, donde los inversionistas pueden efectuar retiros en el momento deseado asumiendo un costo, resulta indispensable mantener una adecuada proporción de recursos a la vista. Adicionalmente, aunque el fondo mantiene depósitos en los principales bancos del país, estos recursos se concentran en bancos con calificación AAA o su equivalente de calificación en el corto plazo.

En línea con la estrategia de inversión durante el segundo trimestre se redujeron las posiciones en los ETFs expuestos a sectores defensivo dado el mejor desempeño evidenciado en índices que invierten en activos más agresivos. Por lo anterior, se intentó aumentar la participación en sectores que normalmente tienen un rendimiento superior a los índices de referencia, con un mayor beta. Dichas posiciones se concentraron en la región de Estados Unidos y Asia especialmente en Japón ante los mejores resultados corporativos y el dinamismo económico.

Es importante destacar que, en línea con el objetivo del fondo de invertir en ETF que cumplan con los criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza), durante el periodo, la participación de estas inversiones se mantuvo por encima del 60%. A continuación, describimos las principales inversiones.

**Ishare ESG Aware MSCI EM ETF:** El ETF ESGE, tiene exposición a renta variable de mercados emergentes en acciones de alta y mediana capitalización. Las empresas que lo conforman cuentan con prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) favorables identificadas por el gestor.

**iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF:** El ETF SAWD está conformado por empresas de capitalización bursátil mediana y grande que tienen un bajo impacto en emisión de carbono y combustibles fósiles pertenecientes a mercado de desarrollado y emergente.

**iShares MSCI ACWI Low Carbon:** El ETF CRBN pretende replicar la rentabilidad de un índice compuesto por empresas de mercados desarrollados. El índice descarta las empresas cuyas actividades estén asociadas a sectores controversiales o que incumplan los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

**iShares MSCI USA SRI UCITS ETF:** El ETF SUAS invierte en mercados estadounidenses a través de empresas con la mejor calificación medioambiental social y de gobierno corporativo (y un nivel mínimo de controversia).

**iShares MSCI EM SRI UCITS ETF:** Adopta un enfoque de inversión sostenible de máxima calidad. El Fondo invertirá en empresas con criterios de Inversión Socialmente Responsable («SRI») (basándose en los criterios SRI del Índice) dentro de cada sector relevante de las actividades cubiertas por el Índice.

**iShares MSCI USA ESG Select ETF:** El ETF iShares MSCI USA ESG Select busca replicar el desempeño de un índice compuesto por compañías de Estados Unidos que tienen características positivas en cuanto a temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo de acuerdo con el proveedor del índice.

Adicionalmente, informamos que, tanto el portafolio de Renta Fija como el de Renta Variable han mantenido niveles consistentes de calificación ASG durante 2024 y 2025, con scores promedio en línea o superiores a los mínimos establecidos en los KPIs. En Renta Fija, el ESG Score se ubicó entre 1,40 y 2,1, mientras que en Renta Variable osciló entre 3,6 y 3,8 reflejando un comportamiento estable y positivo. Esto confirma que el FIC Sostenible Global ha sobrecumplido la meta de calificación ASG, manteniendo su exposición en activos internacionales alineados con criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo, en coherencia con la estrategia para perfiles agresivos y la generación de alfa.

La Figura No.7 indica la composición del portafolio por sector económico. En general, la mayor parte de los recursos se muestran expuestos al sector financiero, teniendo en cuenta que la participación más alta de los ETF son emitidos por Blackrock.

**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 con Pacto de Permanencia Sostenible global / Estados Financieros. Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$3.515 millones de pesos, por lo que se presentó un incremento de 35% que corresponde a la valorización de las inversiones y las adiciones efectuadas por los adherentes ante un cambio en las preferencias de riesgo. El nivel de disponible se ubicó en 11% y el porcentaje de inversiones negociables en 89%. Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales aumentaron 685%, y los gastos operacionales en 1025%, lo que representó una disminución de rendimientos abonados de 214%.

**6. GASTOS**

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

COMPOSICIÓN DE GASTOS	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24
Comisiones bancarias	12,45%	16,81%	13,76%	9,92%	4,53%	9,61%
Comisión administradora	70,42%	44,85%	34,97%	50,77%	82,25%	80,35%
Comisión compraventa de inversiones	1,29%	2,90%	13,29%	2,41%	0,02%	0,00%
Depósitos y custodia de títulos	-9,33%	0,42%	0,32%	6,99%	0,60%	0,55%
Revisoría fiscal	11,09%	7,01%	5,79%	6,12%	9,99%	9,22%
Intereses por Repos y Simultaneas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GMF	0,10%	0,31%	8,42%	18,29%	2,59%	0,25%
Otros Gastos	0,03%	12,32%	-9,35%	0,02%	0,03%	0,03%
Deterioro cuentas por cobrar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Honorarios Fidei	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 cobrada por la sociedad administradora con un 54.12%. 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 reexpresiones bancarias con una participación del 27.62% 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 con el 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 Sostenible Global. 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.

