INFORME GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTA MAS CONSERVADOR

Administrada por Fiduciaria Scotiabank Colpatria SA

Calificación: Sin Calificación

Para la porción de renta fija el fondo puede invertir en títulos de deuda pública, euda corporativa, y participaciones en fondos de inversión colectiva de renta ija locales y/o extranjeros. Para las inversiones en renta variable el fondo puede ener inversiones en acciones extranjeras, ADRs, participaciones en fondos de es locales y/o extranjeros y fondos bursátiles (ETFs). Adicionalmente ede invertir en depósitos a la vista en cuentas de ahorros y/o corrientes en stituciones nacionales y extranjeras.

Comité de Inversiones
1.Un (1) miembro de la Junta Directiva de LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA del FONDO DE INVERSION COLECTIVA con perfil financiero, elegidos

2. El (la) Vicepresidente Financiero del BANCO SCOTIABANK COLPATRIA.

3. El (la) Gerente de Riesgo TFRM del BANCO SCOTIABANK COLPATRIA

Composisión Fondo Principales 10 Emisores

Composion	on rondo i inicipalco re Ennoci	-
Emisor	Valor Mercado Cop	%
FIC Scotia Deuda Publica	2,447,171,034	28.929
Davivienda	1,940,573,463	22.93%
Bogota	1,423,154,971	16.829
BANCO DE OCCIDE	925,092,000	10.939
Scotiabank Colpatria	629,687,335	7.449
SPDR S&P 500 ETF Trus	260,258,001	3.089
State Street Bank & Trust	221,219,902	2.619
iShares Core S&P 500 E'	218,618,684	2.589
iShares MSCI EAFE ETF	212,696,826	2.519
iShares Core S&P Small-	86,444,105	1.029
TOTAL	8,364,916,321	98.86%

El Fondo mantuvo una diversificación en emisores con las máximas calificaciones crediticias

Valor Mercado Cop	%
4,005,116,278	47.33%
925,092,000	10.93%
2,447,171,037	28.92%
863,068,225	10.20%
8,240,447,539	97.38%
	Valor Mercado Cop 4,005,116,278 925,092,000 2,447,171,037 863,068,225

El fondo estuvo diversificado en los diferentes indicadores existentes, cuentas de ahorros 47.33%, Fics 28.92%, y ETFs 10.20%

Composición Portafolio FIC por Calificación

Calificación	icación Valor mercado Cop	
AA (internacional)	221,219,902	2.61%
AAA	4,930,329,101	58.27%
NACION	-	0.00%
NO REQUIERE	3,310,239,261	39.12%
TOTAL	8.461.788.264	100.00%

El FIC no se encuentra calificado. La calificación corresponde a la de administración de portafolios del administrador

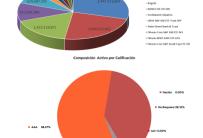
Composición portafolio FIC por Plazo

Plazo	Valor Mercado Cop	%
0-180 (ETFs, Disponible,	8,461,788,264	100.00%
181-365	-	0.00%
1 a 3 años	-	0.00%
3 a 5 años	0	0
TOTAL	0 464 700 264	100 00%



ar-24may-24 jul-24 sep-24 nov-24 ene-25mar-25may-25 jul-25 El Primer semestre del 2025 la evolución de la unidad fue de 338 puntos, que generó una rentabilidad del 7.04% Efectiva neta

COMPOSICION POR EMISOR - PRICIPALES EMISORES



Corte 1 de Enero de 2025 a 30 de Junio de 2025

La rentabilidad efectiva neta del Fondo De Inversión Colectiva Mas Conservador a 180 días fue de 6.41% para la participacion A. 6.83% para la participacion B y 7.04% para la participacion C. La participacion en Fics 28.92%, y los ETFs 10.20%. Durante el periodo no se presentarion afectaciones materiales por factores ASG.



del Fondo y Parámetro Fecha	Vr. Portafolio Cop	Vr. Unidad	Vr. Riesgo cop	Dur (dias)	Volatilidae 30 Dias
31-01-25	5,952,434,562	10,857	28,948,539	27	1.549
28-02-25	5,159,812,797	10,896	20,137,615	26	1.839
31-03-25	5,062,513,073	11,058	22,791,309	21	2.03
30-04-25	4,354,531,603	10,986	34,755,930	18	4.75
31-05-25	4,443,342,732	11,090	26,628,613	11	1.45
30-06-25	4,235,331,259	11,142	19,827,615	5	1.71

Rentabilidad del Fondo de inversior	1					
	Participacion	Mensual	Semestral	Anual		Comision
	A		5.86%	6.41%	7.63%	1.45%
Rentabilidad Neta	В		6.28%	6.83%	8.00%	1.05%
	С		6.49%	7.04%	8.31%	0.85%
	Α		7.39%	7.95%	9.19%	
Rentabilidad Bruta	В		7.39%	7.95%	9.13%	
	С		7.39%	7.95%	9.23%	

BALANCE GENERAL A 30 DE JUNIO DE 2025		Alialisis			
BALANCE CENERAL A 30 DE COMO DE 2023		Vertical (*)	Horizontal		
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	jun-25				
DISPONIBLE	4,226,457	50.01%	1620.76%		
PACTOS DE REVENTA	0	0.00%	0.00%		
INVERSIONES	4,235,331	50.11%	1770.75%		
CUENTAS POR COBRAR	0	0.00%	-100.00%		
OTROS ACTIVOS	0	0.00%	0.00%		
TOTAL ACTIVOS	8,461,788	100.12%	1691.99%		
PASIVOS	10,505	0.12%	-13.45%		
TOTAL PASIVOS	10,505	0.12%	-13.45%		
BIENES FIDEICOMITIDOS	8,451,283	100.00%	1736.98%		
TOTAL PATRIMONIO	8,451,283	100.00%	1736.98%		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,461,788				

	Anális
ADO DE RESULTADOS 30 DE JUNIO DE 2025	

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	iun-25		
INGRESOS OPERACIONALES:	1,151,415	13.6%	2369.37%
GASTOS OPERACIONALES	828,261	9.8%	2676.80%
RDTOS ABONADOS A FIDEICOMITEN	323,154	3.8%	1823.54%
Resultado operacional neto	0	0	0.00%

(*)Analisis Vertical realizado sobre el patrimonio total a Junio 30 de 2025 en Miles de Pesos (\$8.451.283)

ANALIGIO ET GEGGION DE GASTOS							
Composición de los Gastos	Comisión	Perd.Vta.Invers.	Otros Gastos	Total Gastos			
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)							
31-ene-25	9,475	0	3,440	12,915			
28-feb-25	7,507	0	1,414	8,920			
31-mar-25	7,741	0	1,287	9,028			
30-abr-25	6,609	0	1,240	7,848			
31-may-25	6,609	0	1,270	7,879			
30-jun-25	6,316	67	1,255	7,638			
TOTALES	44,257	67	9,905	54,229			

El Gasto mas representativo del Fondo de Inversión Colectiva es la Comisión cobrada, el cual representa el 81.61% respecto al total de los Gastos Operacionales, que corresponden a un promedio semestral del 0.64% sobre el valor del Fondo de Inversión Colectiva. Otros gastos a cargo del Fondo de Inversión Colectiva son: Perdida en Venta de inversiones con una participación del 0.12% y otros gastos operacionales con una participación del 18,27%

Valor Total Fondo



sep-23 dic-23 mar-24 jun-24 sep-24 dic-24 mar-25 jun-25

DVESTENCIA las obligaciones asumidas por Fausarias Cardabanic Calontria S.A. administradora del Fondo De Inversión Coles tina abienta Mas conservador. A relacionadas con la gestión del portabolio, son de nesido y los de resultados. Los dienes entregados por dos sucreptores al pondo de Inversión Colectiva no son un para la sociedad administrador al as obligaciones propias de unia institución de depósito y no están amparquas por el seguro de depósito del Fondo de Cardata de Instituciones Financieras FO BAFIN, ni por ningun ped elipha naturaleza. La inversión en el Fondo De Inversión Colectiva, pero no limitação a relación en comportamiento historico de lor nodo De Inversión Colectiva, pero no limitação a relación el comportamiento historico de lor nodo De Inversión Colectiva, pero no limitação a relación el comportamiento historico de nodo De Inversión Colectiva, pero no limitação a relación el comportamiento historico de nodo De Inversión Colectiva, pero no limitação a relación el comportamiento historico de nodo De Inversión Colectiva, pero no limitação a relación de Comportamiento historico de nodo De Inversión Colectiva, pero no limitação a relación de Comportamiento historico de nodo De Inversión Colectiva, pero no limitação a relación de Carda de Nodo De Inversión Colectiva, pero no limitação a relación de Carda de Nodo De Inversión Colectiva, pero no limitação a relación de Carda de Nodo De Inversión Colectiva, pero no limitação a relación de Carda de Nodo De Inversión Colectiva, pero no la comportamiento en el futuro de Carda de Nodo De Inversión Colectiva, pero no la comportamiento de Inversión Colectiva, pero no la comportamiento de Carda de Nodo De Inversión Colectiva, pero no la comportamiento de Inversión Colectiva, pero no la comportamiento de Carda de Carda de Nodo De Inversión Colectiva, pero no la comportamiento de Inversión Colectiva, pero no la comportamiento de Carda de Nodo De Inversión Colectiva, pero no la comportamiento de Inversión Colectiva, pero no la comportamiento de Carda de Nodo De

|

Calificación por Value & Risk

Riesgo Crédito F-AAA, Riesgo Mercado VrM1, Riesgo de Liquidez Bajo, Riesgo Administrativo y Operacional 1+

Corte 1 de Enero de 2025 a 30 de Junio de 2025

Entorno internacional a primera parte del año estuvo marcada por un recrudecimiento de conflictos geopolíticos e incertidumbre en el frente omercial. El optimismo de los mercados al inicio del año con la llegada de Donald Trump ante la expectativa de políticas sionistas se vio atenuada con los anuncios arancelarios del 2 de abril que pusieron en perspectiva efectos negativos inchenistrials se vivi activitato con los aninulas di niciali los del 2 de alimi que pusició en li perspectiva efectuos reganivos obre el crecimiento económico de la mayor economía del mundo. La incentidumbre sobre una escalada de la guerra omercial con las represallas por parte de China, Canadá y la Unión Europea, fue disminuyendo a medida que las mposiciones arrancelarias se fueron aplazando y suvuizando gracias a acuerdos comerciales acharzados entre las partes. No ibstante, el panorama sigue incorporando un grado de incertidumbre e implicaciones negativas para la inflación y para la concernado de la composició de la concernado de la co teserva Federal, imponiéndose como principal argumento para mantener las tasas de interés estables en el rango 4,25%

En el frente geopolítico, la expectativa de darle fin a la guerra entre Rusia y Ucrania con la participación de Estados Unidos como mediador, no logró materializarse dada la falla de acuerdos y negativa de un cese al fuego, además de una reducció del financiamiento en defensa por parte de Estados Unidos a Ucrania. Mientras tanto, en Oriente Medio los conflictos se ascerbaron con el ataque de Israel a Irán, bajo el argumento de defensa contra programas nucleares que llevaron a una escalada de las tensiones en la región. Estados Unidos se mostró dispuesto a intervenir en el conflicto aumentando la icertidumbre y riesgos de accionares nucleares por parte de Irán, lo que produjo presiones en el precio del petróleo, aciéndolo subir alrededor de un 20% en menos de 10 días hasta un máximo de 78,8 USD/b. Las tensiones persistieron, aunque moderadas, luego de un cese al fuego acordado entre Israel e Irán.

n medio de lo anterior. los mercados financieros experimentaron alta volatilidad. El índice S&P 500 avanzó ~5% en lo corrido En medio de lo anterior, los mercados financieros experimentaron alta volatilidad. El Indice S&P 500 avanzó -5% en lo corrido lela rálo, los tescros a 10 años alcanzaron um máximo de 4,7% en la primera parte del año reflejando un estado de aversión al iesgo, pero también de preocupación por el futuro de la economía, no obstante, la expectativa sobre potenciales acuerdos comerciales y posibles recortes de tasas hicieron que los rendimientos se ubicaran en 4,22% al cierre del semestre. Por su ante, el oro superó los 3,400 USD/Onz y el índice DXY que describe el valor del dolar estadounidense frente a una canasta de monedas de países desarrollados se debilitó en un 10,7% al nível de 96,87, siendo el registro más bajo desde febrero de como.

El panorama de incertidumbre arancelaria y geopolítica ha influido en las decisiones de diferentes bancos centrales, iniciando El panorama de incentidumbre arancelana y geopolitica ha influido en las decisiones de diterentes bancos centrales, iniciando por la Reserva Federal, la cual ha mantenido una postura cautelosa ante unas expectativas de inflación elevada que reflejan los efectos adversos de los aranceles en los precios. En Reino Unido, a pesar del avance en la reducción de la inflación, los argumentos de mantener estables las tasas en el 4,25% también se asocian a las presiones inflacionarias emergentes. Por aparte, el Banco Central Europeo ha mantenido el ritmo de los recortes alcanzando el 2% en junio, dada una inflación que se situa en el rango meta y la necesidad de generar un mayor estímulo a la actividad económica que contrarreste las tarifas rancelarias impuestas por EE. UU.

En Latinoamérica, el banco central de Perú estaría a un paso de haber consolidado el proceso de reducción de tasas En Lauromiente, a round celural ur en usatan a un paso de naber consolidado e protesto de redución de la estas, situándola en 4,5% con una inflación y unas expectativas que se mantienen en el rango meta. En Chile, la cautela predominó en la primera parte del año, con un banco central que abogó por mantener la tasa estable en 5% en respuesta a una inflación que se ha mantenido por encima de la meta del 3% desde el 2021 y a la espera de evaluar los risegos del frente local y global. De cara al segundo semestre del año, el protagonismo se centrará en las elecciones presidenciales.

A pesar de la incertidumbre a nivel internacional y los posibles impactos de una guerra comercial entre EE.UU y México, el panco central de México durante la primera parte 2025 redujo sus tasas de interés en 200pbs hasta el 8%. La inflación mostró paraco central de Mexico durante la primera parte 2/025 redujo sus tasas de interes en 2/0490s hasta el 8%. La inflación mostro ma tendencia creciente ubiciándose en 4,42% en mayo por encima del cierre de 2/024 de 4,21%, aclicionalmente, las expectativas de inflación por parte del banco central se fueron revisando al alza con un estimado de 3,7% para final del 2025. No obstante, la necesidad de apalancar la actividad económica en medio de una desaceleración y perturbaciones comerciales orimó como argumento entre los miembros del banco central para continúan con el ciclo de flexibilización. Fin Brasal, el panorama fiscal sigue siendo complejo con elevados inveles de deuda (76,41% del PIB en mayo de 2025) y un dificito estimado en 8,6% del PIB para 2025. Al mismo tiempo, que el banco central mantiene una política monotariar restrictiva en rescuesta su parifidación por conjunta de la expersada que notifica advanta que notifica advanta que notifica de concentral que notifica de la companía de la expersada que notifica del configura de la expersada que notifica del puero del puero que de face de la configuración que notifica de la companía de la expersada que notifica del puero del puero del proceso del

en respuesta a una inflación por encima de la meta y, una mejor actividad económica de la esperada que podría estar enerando presiones adicionales en la inflación. La tasa de interés aumentó en 25pbs hasta el 15% en la última reunión del anco central el 18 de junio, un aumento inesperado para el mercado que estuvo acompañado de una perspectiva de que las

banco central el 18 de junio, un aumento inesperado para el mercado que estuvo acompañado de una perspectiva de que las tasas permanecerían en un nivel elevado por el tempo necesario para ver avances en la inflación. A pesar de los acontecimientos externos, presiones fiscales e inflaciones aún elevadas en algunos países de Latinoamérica, las monedas mostraron un comportamiento favorable en lo corrido del año con una valorización promedio del 8%, dada la debilidad del dólar frente a otras monedas de países desarrollados, así como la continuidad de estrategias de carry trade en algunas economías de Latam que mantienen tasas de interés favorables.

Entorno nacional

En el primer trimestre del año las cifras de actividad económica superaron las expectativas, demostrando que Colombia sique i rej prime l'uniessu et ari ou su uras de aduntau deurnina superatori na Experciavis, cemissariatori que Colonius sigue noraminada en un proceso de recuperación. En el primer trimestre el PIB creció 2,7%, con los servicios siendo lideres del recimiento y la agricultura manteniendo el desempeño positivo gracias a una expansión en la producción de café. En cuanto a demanda, el consumo privado (4,38% a/a) he la principal fuente de crecimiento, impulsado por un mayor gasto en servicios, si como por la recuperación de los bienes durables favorecida por la estabilidad cambiaria. La inversión bruta se expandió un 3,3%, principalmente por un aumento de los inventarios, aunque la inversión fija solo creció un 1,8% manteniéndose por ebajo de los niveles prepandemia, especialmente en vivienda y construcción. Se prevé que Colombia mantenga crecimientos por debajo de su potencial en los próximos 2 años, pero mostrando mejores niveles de actividad con expansiones de 2,6% y 2,8% para 2025 y 2026, respectivamente

En materia de inflación, los efectos de indexación asociados al aumento salarial decretado en 9,54% para 2025 se vieron effejados en los primetos 4 meses del año, con un estancamiento de la inflación anual en niveles muy cercanos al 5,20% observado a finales de 2024. Sin embargo, en mayo, la inflación logró encaminarse nuevamente a una tendencia decrecie alcanzando el 5,05%, dada la corrección en los precios de regulados, los servicios con una indexación menor a la experimentada en 2024 y una tasa de cambio estable que mantiene bajo control la inflación de bienes. Las inflaciones básicas experimentada en 2024 y una tasa de cambio estable que mantiene bajo control la inflación de bienes. Las inflaciones basicas mabién mostraron avances en mayo, la inflación que exchye alimentos cayó del 5,65% en dicientore al 5,13% en mayo, así mismo la inflación sin alimentos y regulados descendió hasta el 4,77%, desde el 5,15% registrado en diciembre de 2024. Por su parte, la volatidiad internacional y el panoram fiscal, ha obligado al Banoc de la República (BanRep) a mantener una mayor cautela en las decisiones de política monestraía. En su reunión de junio, el BanRep decidió por mayoría mantener la tas de interés inalterada en 9,25% luego de haber ejecutado, por unaminidad, un recorte de 2505 ha abril. Bajo el actual apanorama de dominancia fiscal y el posible rebote en la inflación hacia finales del año, la tasa de política monestaria accumentaria. ermanecería elevada por más tiempo de lo inicialmente esperado.

permanecena elevada por mas tiempo de lo inicialmente esperado.

Ten el frente fiscal, los anuncios de um amyor transparencia generaron una alta expectativa por la publicación del Marco Fiscal
de Mediano Plazo 2025. Dicho sinceramiento significó un incremento del déficit fiscal esperado para 2025, desde el 5,1% del 19E-proyectado en febrero- hasta el 17,1% del PIE. Esto respondió a un ajuste de 18ban de pesos menos por recaudo tributario,
y un incremento de 20hn en el gasto primario, que respondió al pago del rezago presupuestal acumulado en 2024. Bajo este
contexto, el CONFIS- previo concepto negativo y no vinculante del CARE- aprobó la solicitud de activación de la diázula de
secape de la regla fiscal, que le permitió al Gobierno suspender el mecanismo entre 2025 y 2027. En este período, una
reforma tanta a les ionespecs (efforma tabritatica nor 150 net pase como a lor o resco parmitirá al pais quarga esta resola. reforma tanto a los ingresos (reforma tributaria por 19bn de pesos) como a los gastos, permitiría al país avanzar a la regla iscal solo a partir de 2028.

iscal solo a partir de 2028.

Los altos niveles de endeudamiento (61,3% del PIB en 2025) obligaron a repensar una estrategia de financiamiento enfocada en reducir los costos de la deuda. Los 57bn de pesos adicionales que el Gobierno necesitaria tanto para financiar el déficit iscal como para incrementar sus reservas de liquidez, se conseguirían mediante operaciones de corto plazo, reducción del nedeudamiento ne el largo, así como préstamos con la banca internacional bajo figuras alternativas, lo cual, en conjunto, contrarrestaria el incremento de la deuda (nominal) como proporción del PIB. No obstante, la suspensión de la regla fiscal y proportiones de la como de la deuda (nominal) como proporción del PIB. No obstante, la suspensión de la deuda (nominal) como proporción del PIB. No obstante, la suspensión de la deuda (nominal) como proporción del PIB. No obstante, la suspensión de la politica del politica de la confidencia meditario de la deuda (nominal) como proporción del PIB. No obstante, la suspensión de la politica del politica de la confidencia meditario de la deuda de la deuda (nominal) como proporción del PIB. No obstante, la suspensión de la politica del politica de la deuda de la deuda de la deuda (nominal) como proporción del PIB. No obstante, la suspensión de la politica del politica de la deuda (nominal) como proporción del PIB. No obstante, la suspensión de la politica del politica de la deuda (nominal) como proporción del PIB. No obstante, la suspensión de la politica de la deuda (nominal) como proporción del PIB. No obstante, la suspensión de la deuda (nominal) como proporción del PIB. No obstante, la suspensión de la deuda (nominal) como proporción del PIB. No obstante, la suspensión de la deuda (nominal) como proporción del PIB. No obstante, la suspensión de la deuda (nominal) del deuda (nomi na senda de retorno a la misma sin alternativas adicionales obligó a las calificadoras crediticias a bajar la calif euda de largo plazo de Colombia hasta Baa3 con perspectiva estable -aun grado de inversión- en el caso de Moody's, y

deuda de largo piazo de Colombia hasta Baa3 con perspectiva estable -aun grado de inversion- en el caso de Moodys, y hasta BB con perspectiva negitava en el caso de S&P Global Ratings.

A pesar de este contexto, en el primer semestre del año, la curva de deuda pública en pesos se desvalorizó solo en 2pbs en promedio, con los títulos a 10 años cerrando en 12,2%, en medio de la apreciación de 11pbs en los títulos de largo plazo como respuesta a la nueva estrategia de financiamiento del Gobierno. Por su parte, el peso colombiano cerró en 4.099 pesos registrando una apreciación de 6,7% en lo corrido del año en medio entrada de la debilidad del dólar a nivel mundial, flujos por la temporada de pago de impuestos en el país, y altas tasas de interés que han favorecido las operaciones de carry trade Tabla 1. Estimaciones Producto Interno Bruto y Precios al consumidor.

Variable	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (Var anual%)	11	7,3	0,7	1,7	2,6	2,8
Inflación al Consumidor(%)	5,62	13,12	9,28	5,20	4,94	3,73
Tasa Banco de la República (%)	3,0	12,0	13,0	9,50	8,0	6,75
Tasa de Cambio – USDCOP (Fin de periodo)	4080	4850	4000	4405	4367	4364
Tasa de Desempleo (Promedio)	13,8	11,2	10,2	10,2	10,4	10,4

Dado lo anterior, a los mercados de renta variable internacionales han tenido un comportamiento muy volátil en el primer semestre del año; donde vemos 2 movimientos claros (la caída en la primera mitad del semestre con la imposición de los aranceles er Catos (a Lanua en la primera limiau de seniesse con il imposizioni de usa stanciaries en EEU IV) la recuperación desde la segunda mitad de abril a cierce de junio). Los indices de acciones globales; luego de comenzar el primer semestre del año con una trayectoria negativa cerraron el semestre con un movimiento positivo de 8.79% (12.77% ea) para el semestre completo.

En los mercados accionarios de EEUU se observó un movimiento similar, con una caída inicial de -16.3% (-48.65% ea) hasta la segunda mitad de abril y cerrando el semestre con una rentabilidad de 5.09% (10.07% ea) y ayudando a la rentabilidad de los fondos balanceados dada su estrategia que prepondera acciones de EEUU principalmente, dado

una rentabilidad de 5.09% (10.01% e a)) y ayudando a la rentabilidad de los fondos balanceados dada su estrategia que prepondera acciones de EEUU principalmente; dado nuestro view macroeconómico que EEUU presenta las mejores perspectivas globales de crecimiento económico en los próximos años. En general los Fondos de Inversión Colectiva Balanceados administrados por la Fiduciaria durante el semestre tuviero una rentabilidad inferior al promedio del mercado respecto a benchmark, y han presentado una dinámica comercial disminuda en el periodo con una defendación de 10.00% Les de 10.00% con una defendación de 10.00% con una de 10.00% co disminución de 10.20% en los AUM concentrados principalmente en los fondos Mas Conservador, Conservador y Moderado. Esta caída en el AUM está explicada principalmente por el comportamiento negativo de la renta variable internacional durante la primera mitad del semestre y la fuerte apreciación del dólar durante el período.

Tabla 3. Rentabilidad y Comportamiento FICs Balanceados I Semestre 2025



MAS CONSERVADOR	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
VALOR ACTIVO	11,649,544,708	10,365,006,864	10,038,964,016	8,614,564,266	8,879,242,291	8,461,788,264
VALOR PORTAFOLIO	5,952,434,514	5,159,812,797	5,062,513,075	4,354,531,604	4,443,342,734	4,235,331,261
LIQUIDEZ	48.90%	50.22%	49.57%	49.45%	49.96%	49.95%
RENTABILIDAD BRUTA	7.87%	6.57%	2.78%	11.09%	13.70%	7.79%
RENTABILIAD NETA	6.57%	5.34%	1.62%	10.04%	12.40%	6.49%

VCIA FIN /IGILADO