

Política de Inversión del Fondo

El Fondo esta conformado con recursos a la vista los cuales son invertidos de acuerdo con la estrategia planteada y aprobada por el Comité de Inversiones, dicha estrategia se ejecutará bajo una adecuada administración del riesgo, cuyo propósito es la conservación del capital, adecuada política de liquidez y baja duración, de manera tal que se ofrezca a los Inversionistas una alternativa de inversión con perfil de RIESGO BAJO para un Inversionista conservador.

- Las inversiones del fondo se podrán realizar en títulos Tasa Fija, Indexados al IPC, IBR, UVR Y DTF, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, RNVE, emitidos por entidades públicas y del sector privado.
- La liquidez del fondo se mantendrá en cuentas corrientes y de ahorros de entidades financieras y en fondos de inversión nacionales cuya política de inversión sea similar a la del Fondo de Inversión Renta 4 Global vista.
- En el capítulo II artículo 2.2 del reglamento del Fondo de Inversión Colectiva Renta 4 Global Vista, Activos aceptables para invertir, se presenta una relación detallada de los diferentes activos en los que el fondo podrá realizar sus inversiones.

Entorno Económico

La inflación acumulada en el primer semestre de 2025 fue del 3,74 %, una cifra inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior, cuando se ubicó en 4,12 %. En términos anuales, al cierre de junio de 2025, la inflación se situó en 4,82 %, el nivel más bajo desde octubre de 2021 y 2,36 puntos porcentuales por debajo de la reportada en junio de 2024, cuando fue de 7,18 %. Esta variación refleja una tendencia bajista y un mayor control sobre el incremento general de los precios. No obstante, esta cifra aún se encuentra por encima de la meta del 3 % establecida por el Banco de la República. Para finales de año, se espera que la inflación se ubique entre 4,4 % y 4,5 %, según proyecciones de autoridades económicas y analistas del mercado.

Con respecto de la Política Monetaria es importante tener en cuenta que, al cierre del año 2024, la tasa de política monetaria se encontraba en 9,50 %, y las expectativas del mercado apuntaban a que se continuarían realizando recortes adicionales en 2025.

Sin embargo, durante el primer semestre del año, solo se registró una reducción de 25 puntos básicos en abril, lo que evidenció la independencia del Banco de la República frente a las presiones del Gobierno Nacional, que promovía una política más expansiva.

Para el segundo semestre, se esperan reducciones adicionales, siempre que la inflación continúe a la baja y el Gobierno aclare su rumbo fiscal. Bajo este escenario, la tasa podría cerrar el año entre 8,50 % y 9,00 %, según proyecciones de mercado.

Desempeño del Fondo

Durante el primer semestre del año, la renta fija colombiana registró un comportamiento positivo en términos generales. No obstante, se presentaron episodios de alta volatilidad, especialmente en momentos de incertidumbre fiscal y ajustes en las expectativas macroeconómicas. Estos movimientos impactaron temporalmente los resultados de algunos portafolios de inversión, a pesar del optimismo que predominó a comienzos del año.

En contraste, el FIC Renta 4 Global Vista mostró baja volatilidad, sin registrar días negativos en el semestre. Este resultado positivo se debió a la continuidad en la estrategia conservadora implementada desde 2024, enfocada en:

- Altos niveles de liquidez mantenidos en depósitos a corto plazo con entidades de máxima calificación crediticia, que ofrecieron buena rentabilidad.
- Inversiones en títulos de renta fija con vencimientos inferiores a 18 meses, lo que permitió gestionar de manera eficiente el riesgo de tasa de interés.
- Ejecución activa de operaciones simultáneas con vencimientos de entre uno y dos días, permitiendo optimizar el rendimiento del portafolio sin comprometer su perfil conservador.

En resumen, se cumplió con el objetivo del fondo que es preservar el capital, mantener estabilidad y generar rendimientos positivos.

Calificación del Fondo

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión sostenida el 18 de diciembre de 2024, confirmó la calificación F AAA. Asimismo, subió las calificaciones de riesgo de mercado a 2+ desde 2 y de riesgo administrativo y operacional a BRC 1 de BRC 2 del Fondo de Inversión Colectiva Renta 4 Global Vista.

Riesgos del Fondo

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el FIC Renta4 Global Vista teniendo en cuenta su perfil de riesgo conservador son riesgo de mercado, liquidez, operativo, crédito y contraparte; a los cuales se les realiza seguimiento periódico por parte de la Dirección de Riesgos. Este monitoreo se hace bajo una estructura organizacional en donde la Junta Directiva aprueba las políticas y metodologías, definidas por la Dirección de Riesgos y previo a la revisión por parte del Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en el manual del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR).

Para la administración del riesgo de crédito y contraparte se tiene establecido una metodología CAMEL, con la cual se establecen los cupos de inversión de acuerdo con los resultados financieros de los emisores y se controlan diariamente de acuerdo con los límites establecidos por el reglamento del FIC. El fondo cuenta con un perfil de riesgo de crédito bajo teniendo en cuenta que las inversiones y los depósitos se encuentran en emisores con las mejores calificaciones en corto y largo plazo.

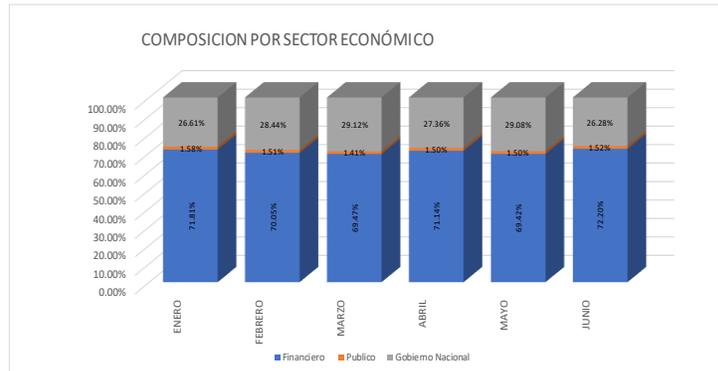
Con respecto al riesgo de liquidez se realiza el control diario del FIC, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el FIC ha permanecido con un porcentaje relevante de liquidez que le permite cubrir los posibles retiros y el máximo retiro probable del FIC; adicional a eso la diversificación con la que cuenta el fondo le permite responder a retiros por diferentes entidades financieras. Adicionalmente, tanto a la Junta Directiva como al Comité de riesgos se presentan mensualmente las pruebas de stress y back para verificar que el modelo propuesto este acorde con las necesidades del FIC:

En relación con el riesgo de mercado del FIC se encuentra mitigado con una diversificación en títulos de renta fija expuestos a diferentes tasas de interés y vencimientos de mediano plazo lo que le permite compensar posibles cambios en las tasas de interés; así mismo, cuenta con una participación en un FIC externo que cuenta con calificación AAA y recursos a la vista.

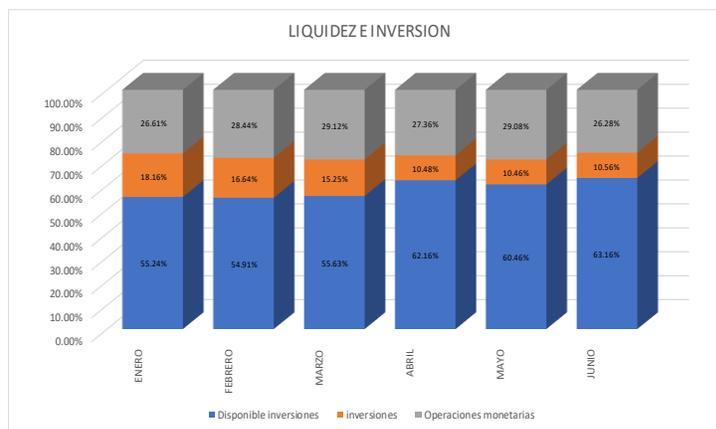
Por último, se debe tener en cuenta que la gestión de riesgos del FIC Renta4 Global Vista cumple con los requisitos de administración de riesgos establecidos por la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia y con las mejores prácticas de la industria.

Criterios ASG

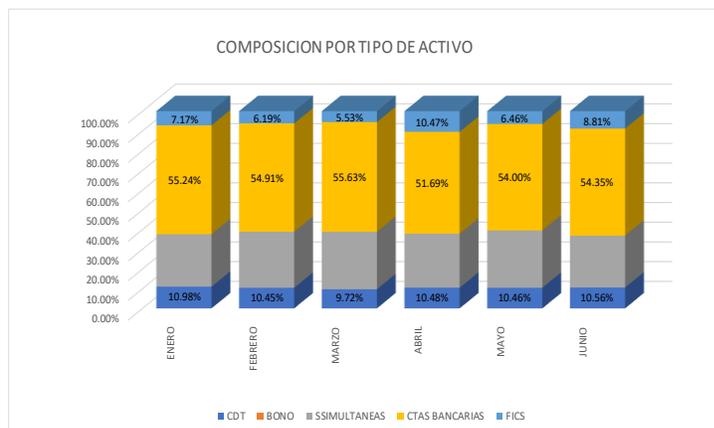
RENTA 4 GLOBAL aplica los procesos de identificación, evaluación, monitoreo y mitigación de los riesgos ASG bajo la política interna definida para la gestión de éstos. Dichas políticas contienen, más no se limitan, las definiciones de selección positiva de inversiones, criterios de exclusión, alcance, definiciones de materialidad, relacionamiento, responsabilidades, órganos decisorios, divulgación, reporte y seguimiento. RENTA 4 GLOBAL en su análisis de materialidad podrá adoptar información de análisis propios o externos, mecanismo que hará parte de la política de gestión de riesgos ASG definidas en el marco de su gestión integral de riesgos. Es importante aclarar que el fondo no tiene ningún objetivo ASG, ni se comercializa como tal.



La mayor parte de las inversiones del fondo se realizaron en títulos de emisores del sector Financiero local, aunque en el tercer trimestre del año se realizaron operaciones simultaneas activas sobre títulos TES.



Con respecto de la liquidez, como se observa en el anterior grafico, durante el periodo objeto de revisión siempre se tuvieron recursos disponibles para atender retiros de los adherentes del fondo. Es importante recordar que el fondo podría estar en el 100% en liquidez e invertida en entidades en donde se tenga cupos de emisor preestablecidos por la Gerencia de riesgos y aprobados por la Junta Directiva de la Sociedad.



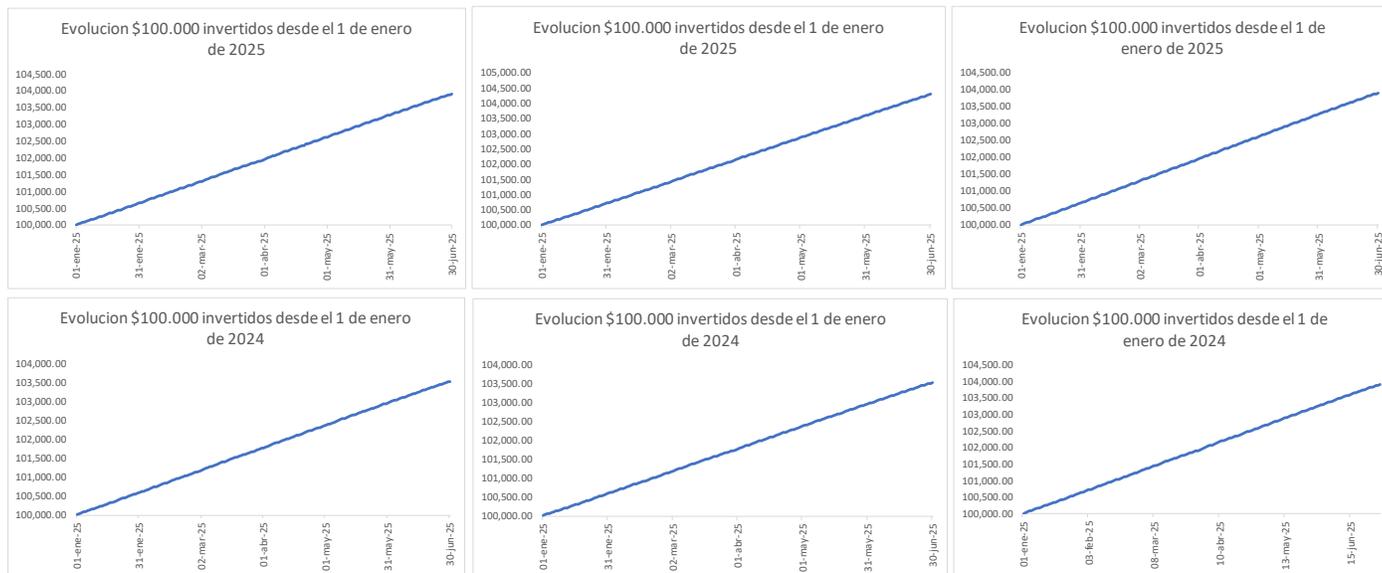
En el anterior cuadro se evidencia la distribución del portafolio por tipo de activo, de acuerdo con esto se ve como la mayor parte del portafolio estuvo en cuentas de ahorro y simultaneas

2. Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones del Fondo de Inversión Colectiva Renta4global vista se reunió mensualmente y en él se analizaron las estrategias de inversión del portafolio buscando obtener el mejor desempeño, maximizando la relación riesgo retorno teniendo siempre claro el perfil y horizonte de inversión del fondo.

El comité realiza mensualmente seguimiento a los indicadores de riesgo del fondo de manera que se pueda garantizar que estos están acordes con el perfil del Fondo.

3. Rentabilidad, valor de la unidad y Comisión del Fondo



Los anteriores gráficos muestran la evolución de cada una de las participaciones del FIC en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 30 de junio de 2025 evidenciando un comportamiento positivo del valor de la unidad. Es importante aclarar que en el periodo en mención no se presentaron gastos que afectaran materialmente la rentabilidad del fondo.

Tipo Participación	Rentabilidad Histórica E.A						Volatilidad Histórica					
	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años
Tipo A	7.68%	8.06%	8.06%	8.35%	9.15%	9.40%	0.040%	0.044%	0.044%	0.067%	0.233%	0.313%
Tipo B	8.49%	8.87%	8.87%	9.17%	9.98%	10.22%	0.040%	0.044%	0.044%	0.067%	0.233%	0.313%
Tipo C	7.68%	8.06%	8.06%	8.35%	9.16%	9.40%	0.040%	0.044%	0.044%	0.067%	0.233%	0.313%
Tipo D	6.88%	7.26%	7.26%	7.55%	8.35%	8.59%	0.040%	0.044%	0.044%	0.067%	0.234%	0.314%
Tipo E	7.68%	8.06%	8.06%	8.35%	9.16%	9.40%	0.040%	0.044%	0.044%	0.067%	0.233%	0.313%
Tipo G	7.68%	8.06%	8.06%	8.35%	9.16%	9.40%	0.040%	0.044%	0.044%	0.075%	0.235%	0.313%

En el anterior cuadro se relaciona las rentabilidades y volatilidades del fondo en diferentes periodos sin embargo atendiendo a la periodicidad de este informe se resalta la rentabilidad de los últimos seis meses, la cual concuerda con la evolución de la unidad que se observa en los gráficos de valor de la unidad por tipo de participación.

Rentabilidad Neta vs Rentabilidad Bruta			
Tipo Participación	Rentabilidad Neta	Comisión E.A	Rentabilidad semestral Bruta
TP:A	8.35%	0.750%	9.250%
TP:B	9.17%	0.000%	9.020%
TP:C	8.35%	0.750%	9.250%
TP:D	7.55%	1.500%	9.200%
TP:E	8.35%	0.750%	9.250%
TP:G	8.35%	0.750%	9.250%

En el anterior gráfico se realiza un comparativo entre la rentabilidad neta y la rentabilidad bruta del fondo.

Comisión del Fondo

La Sociedad administradora percibirá como único beneficio, una comisión a cargo del Fondo equivalente a un porcentaje fijo efectivo anual descontada diariamente, calculada sobre el valor de cierre del Fondo del día anterior y de acuerdo con los diferentes Tipos de participación, como se muestra a continuación:

Tipo de participación	Porcentaje fijo (e.a)
TIPO A	0.75%
TIPO B	0.00%
TIPO C	0.75%
TIPO D	1.50%
TIPO E	0.75%
TIPO F	0.75%
TIPO G	0.75%

Para este fin, se aplicará la siguiente fórmula:

$$\text{Valor Comisión Diaria} = \text{Valor de cierre del día anterior} * \left(\left[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.}) ^{(1/365)} - 1 \right] \right)$$

4. Estados financieros

Como parte del proceso de revelación de información en la rendición de cuentas, a continuación, presentamos los Estados Financieros del Fondo de Inversión Colectiva Renta 4 Global Vista y su respectivo análisis financiero al cierre del 30 de junio de 2025, comparado con la misma fecha del año 2024

Estado de Situación Financiera

ESTADOS FINANCIEROS						
30 junio 2024 y 30 de junio de 2025						
	JUNIO 2024	JUNIO 2025	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
ACTIVO	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
Disponible	11,658,670	18,373,970	69%	54%	6,715,300	58%
Operaciones con simultaneas	0	8,888,457	0%	26%	8,888,457	0%
Inversiones a valor razonable	5,322,160	6,548,296	31%	19%	1,226,136	23%
Cuentas por cobrar	0	5,360	0%	0%	5,360	0%
TOTAL ACTIVOS	16,980,830	33,816,083	100%	100%	-16,835,253	-99%
PASIVO	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
Comisiones sobre valor del FIC por pagar	12,815	24,103	54%	62%	11,288	88%
Honorarios Revisoría Fiscal y custodio	2,152	2,744	9%	7%	592	27%
Retenciones	2,302	8,370	10%	22%	6,068	264%
Cuentas por pagar	6,269	3,367	27%	9%	-2,902	-46%
TOTAL PASIVOS	23,538	38,584	100%	100%	15,046	64%
PATRIMONIO	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
Participaciones en FIC	16,957,292	33,777,499	100%	100%	16,820,207	99%
Participaciones por identificar	0	0	0%	0%	0	0%
TOTAL PATRIMONIO	16,957,292	33,777,499	100%	100%	16,820,207	99%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	16,980,830	33,816,083	100%	100%	-16,835,253	-99%

*Cifras expresadas en miles de pesos

Análisis vertical a 30 de junio de 2025

El disponible del Fondo estaba representado en recursos líquidos en cuentas bancarias en diferentes entidades financieras que son utilizados para atender las operaciones del Fondo. El valor del disponible representaba el 54% del rubro del total de activos.

El portafolio de inversiones del Fondo estaba representado en títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados. El valor del portafolio de inversiones representaba el 19% del rubro del total de activos.

Análisis vertical a 30 de junio de 2024

El disponible del Fondo estaba representado en recursos líquidos en cuentas bancarias en diferentes entidades financieras que son utilizados para atender las operaciones del Fondo. El valor del disponible representaba el 69% del rubro del total de activos.

El portafolio de inversiones del Fondo estaba representado en títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados. El valor del portafolio de inversiones representaba el 31% del rubro del total de activos.

Análisis horizontal a 30 de junio de 2025 comparado con 30 de junio de 2024

En el rubro del disponible del Fondo, con relación al 30 de junio de 2024 aumentó en \$6.715 millones que corresponde a un aumento del 58% principalmente por recursos recibidos en cumplimiento de las inversiones del Fondo.

En el rubro del portafolio de inversiones del Fondo, con relación al 30 de junio de 2024 aumentó en \$1.226 millones que corresponde a un aumento del 23% principalmente por la compra de nuevos títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que ocasionaron el incremento del portafolio de inversiones del Fondo.

En el rubro de cuentas por pagar del Fondo, con relación al 30 de junio de 2024 aumentó en \$15 millones principalmente por el aumento de las cuentas por pagar de comisiones fiduciarias y otras cuentas por pagar con \$11 millones y el aumento de honorarios de revisoría fiscal y custodio por \$4 millón.

En el rubro del patrimonio del Fondo, con relación al 30 de junio de 2024 aumentó en \$16.820 millones que corresponde a un aumento del 99% principalmente por el aporte de recursos de nuevos inversionistas del Fondo.

Estado de resultados Integral



		ESTADO DE RESULTADOS				ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
		JUNIO 2024	JUNIO 2025			ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
INGRESOS		VALOR	VALOR			PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %	VARIACION \$	VARIACION %
Intereses Cuentas de Ahorro		268,904	1,248,118			56%	81%	979,214	364%		
Valoración de inversiones		209,207	302,083			44%	19%	92,876	44%		
Utilidad en venta de inversiones		0	0			0%	0%	0	0%		
Otros		0	0			0%	0%	0	0%		
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES		478,110	1,550,200			100%	100%	1,072,090	224%		
GASTOS		VALOR	VALOR			PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %	VARIACION \$	VARIACION %
Comisiones por administración del fondo		27,834	131,666			40%	73%	103,832	373%		
Custodio de Valores		23,114	29,782			33%	17%	6,668	29%		
Honorarios		5,642	7,978			8%	4%	2,336	41%		
Pérdida en valoración de inversiones		554	134			1%	0%	-420	-76%		
Pérdida en venta de inversiones		0	0			0%	0%	0	0%		
Gravamen al Movimiento Financiero GMF		272	887			0%	0%	615	226%		
Gastos Bancarios		1,329	1,744			2%	1%	415	31%		
Gastos por Calificadora de Riesgos		10,010	8,100			14%	4%	-1,910	-19%		
Diversos		541	181			1%	0%	-360	-67%		
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		69,297	180,473			100%	100%	111,176	160%		
RENDIMIENTOS ABONADOS		VALOR	VALOR			PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %	VARIACION \$	VARIACION %
Rendimientos Abonados		408,814	1,369,728			100%	100%	960,914	235%		
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		408,814	1,369,728			100%	100%	960,914	235%		

*Cifras expresadas en miles de pesos

Análisis vertical a 30 de junio de 2025

Al cierre del 30 de junio de 2025, el 81% del total de Ingresos operacionales fue de \$1.248 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 19% del total de Ingresos operacionales fue de \$302 millones generado principalmente por rendimientos e intereses de recursos líquidos generados en las cuentas bancarias del Fondo.

Al cierre del 30 de junio de 2025, el 17% del total de gastos operacionales fue de \$28 millones generado por los honorarios de custodios de títulos valores, el 73% del total de gastos operacionales fue de \$132 millones generado principalmente por las comisiones fiduciarias de administración del Fondo, el 4% del total de gastos operacionales fue de \$6 millones generado por honorarios de revisoría fiscal, el 6% del total de gastos operacionales fue de \$11 millones generado por otros gastos tales como pérdida por valoración de inversiones, calificación de riesgos, gastos de publicidad, gastos bancarios y gravamen movimiento financiero producto de las operaciones del Fondo.

Análisis vertical a 30 de junio de 2024

Al cierre del 30 de junio de 2024, el 56% del total de Ingresos operacionales fue de \$269 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 44% del total de Ingresos operacionales fue de \$209 millones generado principalmente por rendimientos e intereses de recursos líquidos generados en las cuentas bancarias del Fondo.

Al cierre del 30 de junio de 2024, el 33% del total de gastos operacionales fue de \$23 millones generado por los honorarios de custodios de títulos valores, el 40% del total de gastos operacionales fue de \$28 millones generado principalmente por las comisiones fiduciarias de administración del Fondo, el 8% del total de gastos operacionales fue de \$6 millones generado por honorarios de revisoría fiscal, el 18% del total de gastos operacionales fue de \$13 millones generado por otros gastos tales como pérdida por valoración de inversiones, calificación de riesgos, gastos de publicidad, gastos bancarios y gravamen movimiento financiero producto de las operaciones del Fondo.

Análisis horizontal a 30 de junio de 2025 comparado con 30 de junio de 2024

En el ingreso por valoración de inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, con relación al 30 de junio de 2024 aumentó en \$93 millones que corresponde a un aumento del 44% principalmente por la variación de las tasas de mercado que componen la valoración de los títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que ocasionaron la disminución del portafolio de inversiones del Fondo.

En el ingreso por rendimientos e intereses, con relación al 30 de junio de 2024 aumentó en \$979 millones que corresponde a un incremento del 364% principalmente por la colocación de recursos líquidos en las cuentas bancarias del Fondo.

En el gasto por comisiones fiduciarias de administración, con relación al 30 de junio de 2024 aumentó en \$104 millones que corresponde a un aumento del 373% principalmente por la incorporación de nuevos inversionistas que ocasionan el incremento del valor del fondo y por consiguiente el valor del servicio de comisiones fiduciarias de administración del fondo.

En el gasto por honorarios de custodio de títulos valores, con relación al 30 de junio de 2024 aumentó en \$7 millones que corresponde a un incremento del 29% principalmente por el ajuste de la provisión de gastos realizada respecto del IPC del año 2024 en el valor de este servicio.

En el gasto por calificadora de riesgos, con relación al 30 de junio de 2024 disminuyó en \$9 millones que corresponde a una disminución del 19% principalmente por el ajuste de la provisión de gastos realizada respecto del IPC del año 2024 en el valor de este servicio.

En otros gastos, con relación al 30 de junio de 2024 disminuyó en \$1 millón que corresponde a una disminución del 67% de este rubro, toda vez que se ajustó el cobro del servicio de publicaciones y suscripciones, así como de servicios ACH.

Evolución de Gastos del 1 de enero al 30 de junio de 2025

Los gastos más representativos fueron los relacionados con la comisión Fiduciaria de administración, que durante el semestre han presentado un crecimiento teniendo en cuenta que son directamente proporcionales al crecimiento del Fondo.

Los gastos por honorarios de custodia de títulos valores representan un incremento teniendo en cuenta la constitución de nuevos títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los gastos por honorarios de revisoría fiscal representan una disminución teniendo en cuenta el ajuste del costo del servicio de los honorarios.

Los gastos operacionales (sin incluir comisión fiduciaria de administración) acumulados desde el 1 de enero al 30 de junio de 2025 impactaron en un 13% la rentabilidad del Fondo.