



**INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTA SIN PACTO DE PERMANENCIA "OCCITESOROS"**  
Periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2024 al 30 de junio 2025

## 1. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Occitesoros con participaciones administrado por la Fiduciaria de Occidente S.A. permite a los inversionistas tener acceso al mercado financiero a través de la inversión colectiva en instrumentos del mercado de capitales, bajo los parámetros y lineamientos establecidos en el reglamento del fondo aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Adicionalmente el fondo ofrece liquidez inmediata y realiza inversiones en activos de renta fija de bajo riesgo. En términos general este fondo puede invertir en los siguientes activos:

1. Depósitos del Tesoro. Depósitos de los que trata el artículo 2.3.3.1.7 del decreto 1068 de 2015.
2. Títulos de Tesorería TES Clase B. Los Títulos de Tesorería TES Clase B podrán ser adquiridos directamente en el mercado primario a través de la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional del Ministerio de Hacienda y Crédito Público o en el mercado secundario.
3. Fondos Bursátiles que repliquen índices de Títulos de Tesorería TES Clase B. En concordancia con lo establecido en el artículo 3.4.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, serán inversiones admisibles los Fondos Bursátiles que repliquen índices de Títulos de Tesorería TES Clase B que mantengan al menos el noventa y cinco por ciento (95%) de su Patrimonio Neto invertido en: (a) Títulos de Tesorería TES Clase B; y (b) posiciones largas en contratos de futuros sobre estos títulos. Estos fondos deberán estar inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), y ser negociados a través de sistemas de negociación de valores autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. En todo caso, las sociedades administradoras de estos fondos deberán contar como mínimo con la segunda mejor calificación en fortaleza o calidad en la administración.
4. Cuentas de Ahorros o Corrientes. Las entidades autorizadas para la administración de las cuentas de ahorros o corrientes deberán contar con una calificación de riesgo de corto plazo como mínimo de (BRC1+), (F1+), (VR1+) o su equivalente, y con una calificación de riesgo de largo plazo como mínimo de (AA+) o su equivalente.
5. Certificados de Depósito a Término. Las entidades autorizadas para la emisión de certificados de depósito a término deberán contar con una calificación de riesgo de corto plazo como mínimo de (BRC1+), (F1+), (VR1+) o su equivalente, y con una calificación de riesgo de largo plazo como mínimo de (AA+) o su equivalente. Adicionalmente, los certificados de depósito a término deberán ser emitidos por establecimientos de crédito y/o entidades con regímenes especiales contempladas en la parte décima del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y, cuando sean negociadas en el mercado secundario, deberá ser a través de sistemas de negociación de valores por medio de un intermediario del mercado de valores inscrito en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores o, directamente cuando la entidad estatal haga parte de los sistemas de negociación de valores, autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia

Para más información relacionada con la política y límites de inversión, se pueden remitir al Reglamento del fondo que está disponible en la página web de la Sociedad Administradora [www.fiduoccidente.com.co](http://www.fiduoccidente.com.co)

Se aclara que el Fondo no tiene una denominación relacionada con algún asunto Ambiental, Social o de Gobernanza ("ASG"), no realiza inversiones que tengan como objetivo generar un efecto positivo en algún aspecto ASG y, en ese sentido, no utilizará los asuntos ASG en su comercialización. De acuerdo con lo anterior, el Fondo no se entenderá como un producto "verde", "sostenible" o similar.

## 2. Principios generales de revelación del informe de rendición de cuentas.

El informe de rendición de cuentas es el documento mediante el cual el administrador del Fondo de Inversión Colectiva entrega al inversionista información veraz y suficiente para la toma de decisiones el cual contiene aspectos básicos como:

- Información de desempeño
- Composición del portafolio
- Estados financieros y sus notas
- Evolución del valor de la unidad
- Gastos
- Riesgos ASG
- Desempeño de las inversiones ASG

## 3. Información de Desempeño

Durante el primer semestre del 2025, el FIC Occitesoros registró rentabilidades positivas y competitivas. Este periodo se ha caracterizado por estabilidad en las tasas de rentabilidad del portafolio, sin embargo se presentaron algunas correcciones las cuales no alteraron el desempeño final del fondo el cual termino con una rentabilidad genérica para el periodo del 8.51%. Esta rentabilidad se enmarca en un periodo con amplios desafíos en el entorno internacional cuando en el mes de abril Donal Trump realizo el anuncio los aranceles que aplicaría para productos que ingresan a Estados Unidos generando fuertes retrocesos en los diferentes activos y en el entorno local en el mes de junio por la incertidumbre que se ha generado por los riesgos fiscales que atraviesa el país que llevo al Gobierno a aplicar la cláusula de escape respecto a la regla fiscal circunstancia que llevo a que dos calificadoras redujeran la calificación del país. En este escenario el Banco de la Republica ha actuado de manera prudente respecto a disminución en su tasa de intervención.

Es importante precisar que este hecho hace que en el mediano plazo el potencial de rentabilidad del portafolio sea más alto durante un periodo más amplio de tiempo. En términos generales, la estrategia estuvo enfocada realizar inversiones preferiblemente en hasta 3 años y paulatina mente se esté buscando aumentar la exposición en títulos en IBR e IPC; de la misma manera se buscó disminuir la liquidez del portafolio tratando de tener un nivel adecuado para cubrir posibles retiros sin afectar la rentabilidad del fondo. La liquidez se administró mediante cuentas de ahorro, así como operaciones simultaneas activas.

### 3.1 Rentabilidad y Volatilidad del Fondo de inversión Colectiva.

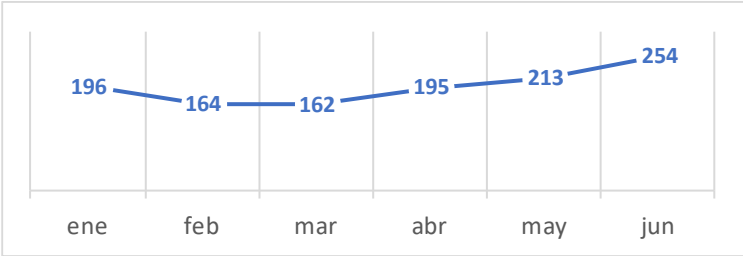
Como resultado de la estrategia ejecutada durante el primer semestre del año, se lograron obtener rentabilidades positivas para cada uno de los 6 meses del año, manteniendo siempre una relación riesgo retorno eficiente. Igualmente, se busca acumular rentabilidades positivas para periodos más amplios de tiempo.

La rentabilidad para el semestre fue favorable para los inversionistas la cual de manera genérica fue del 8.51% para un inversionista que estuvo presente en el fondo durante los primeros seis meses del año con una inflación promedio que fue del 5.10% para el mismo periodo generando un diferencial positivo de 324 puntos básicos, este valor cambia de acuerdo a la participación en la que se encuentre el inversionista. Esta rentabilidad del 8.51% es acorde con el potencial de las inversiones que conforman el portafolio de inversiones del fondo Occitesoros.

| FIC Occitesoros                 | Rentabilidad Neta EA |           |        |        |         |        | Volatilidad |           |        |        |        |        |
|---------------------------------|----------------------|-----------|--------|--------|---------|--------|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|                                 | Ultimo Mes           | Semestral | 1 año  | 2024   | 2023    | 2022   | Mensual     | Semestral | 1 año  | 2024   | 2023   | 2022   |
| tp 1 - General I                | 6.162%               | 8.079%    | 8.251% | 8.752% | 14.618% | 0.710% | 0.122%      | 0.167%    | 0.297% | 0.412% | 0.687% | 0.232% |
| tp 2 - General II               | 6.374%               | 8.295%    | 8.468% | 8.970% | NA      | NA     | 0.122%      | 0.167%    | 0.297% | 0.412% | NA     | NA     |
| tp 3 - Especial Cerrada         | 6.374%               | 8.295%    | 8.468% | 8.970% | 14.848% | 0.744% | 0.122%      | 0.167%    | 0.297% | 0.412% | 0.687% | 0.232% |
| tp 4 - Negocio Especiales       | 7.015%               | 8.947%    | 9.120% | 9.625% | NA      | NA     | 0.122%      | 0.167%    | 0.297% | 0.412% | NA     | NA     |
| tp 5 - Negocios de Anticipo     | 5.844%               | 7.755%    | 7.927% | 8.426% | 14.275% | NA     | 0.122%      | 0.167%    | 0.297% | 0.412% | 0.687% | NA     |
| tp 6 - Sector Oficial I         | 6.587%               | 8.512%    | 8.685% | 9.188% | 15.078% | 0.777% | 0.122%      | 0.167%    | 0.297% | 0.412% | 0.687% | 0.232% |
| tp 7 - Sector Oficial II        | 6.694%               | 0.000%    | NA     | 0.000% | 15.193% | 1.931% | 0.122%      | 0.000%    | NA     | 0.000% | 0.687% | 0.232% |
| tp 8 - Sector Oficial III       | NA                   | NA        | NA     | NA     | NA      | NA     | NA          | NA        | NA     | NA     | NA     | NA     |
| tp 9 - Sector Oficial IV        | 7.175%               | 9.110%    | 9.284% | NA     | NA      | NA     | 0.122%      | 0.167%    | 0.297% | NA     | NA     | NA     |
| tp 10 - Sector Oficial Especial | 7.175%               | 9.110%    | 9.284% | 9.790% | 15.712% | 0.899% | 0.122%      | 0.167%    | 0.297% | 0.412% | 0.687% | 0.232% |

### 3.2 Maduración Promedio del Portafolio

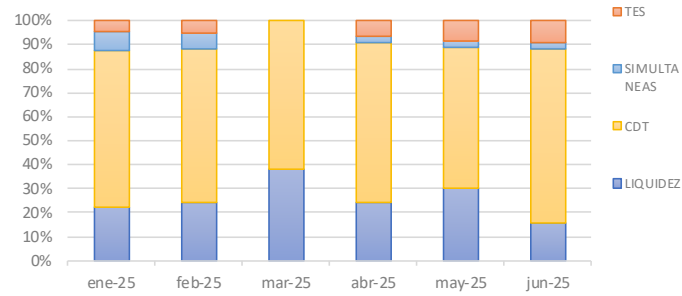
Alienados con la estrategia de mantener una mayor exposición por plazo al vencimiento de las inversiones, la misma para el periodo fue promedio de 249 días,



### 4. Composición del Portafolio

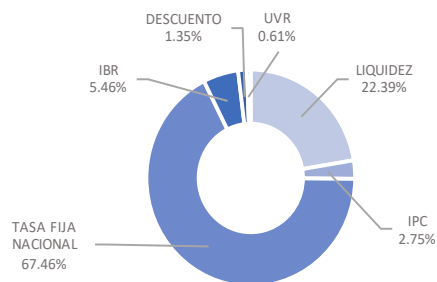
El FIC Occitesoros mantuvo durante el semestre la mayor parte de sus recursos invertidos en CDTs emitidos por diferentes entidades financiera locales y en depósitos a la vista remunerados (en promedio tasa de intermediación del banco central +- 50 pb). Dado el spread presentado entre TES y Deuda corporativa muy a favor de esta, se dio prelación a este activo (cdts), razón por la cual se observa mayor concentración en el sector financiero. Como se mencionó anteriormente la liquidez se administró con cuentas de ahorro y operaciones simultaneas activas para así mejorar la tasa de los recursos a la vista. Igualmente, refiriéndonos a exposiciones por tipo de tasa se dio preferencia a las inversiones a Tasa Fija aunque gradualmente se está buscando una mayor exposición IBR e IPC dados los niveles actuales de tasas. En términos de riesgo de crédito, se dio prioridad a una diversificación tanto de emisores como de grupos económicos y se prefirieron las inversiones con máxima calificación tanto en el corto como largo plazo con el objetivo de tener mayor liquidez ante situaciones de estrés del mercado. Se realizaron y mantuvieron inversiones en diferentes referencias de títulos de deuda pública TES de corto plazo y TES UVR, con el fin de atender las necesidades de liquidez del fondo. La liquidez promedio del portafolio estuvo entre el 20% y el 30% del mismo. Cabe resaltar que todos los rebalanceos realizados durante el periodo se ejecutaron dando cumplimiento a las estrategias definidas para este fondo y los limites establecidos en el reglamento. El cual fue actualizado de acuerdo con el decreto 1551 del 20 de diciembre de 2025 el cual amplió la posibilidad de realizar inversiones en establecimientos financieros.

#### 4.1 Composición por Tipo de Activo

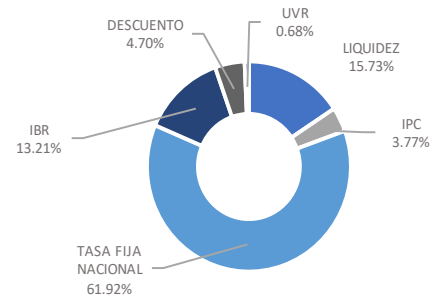


#### 4.2 Composición por Factor de Riesgo

Diciembre 2024

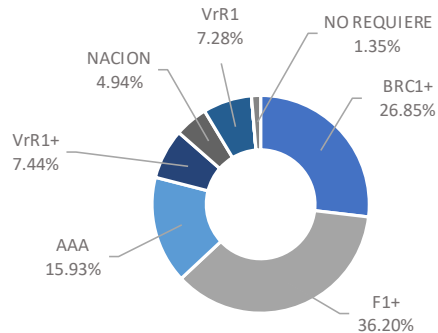


Junio 2025

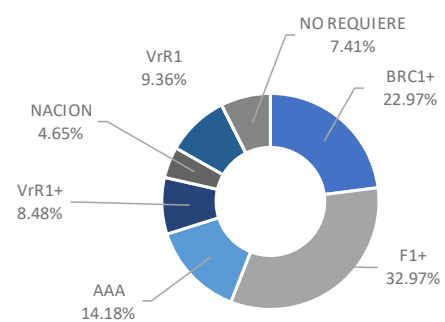


#### 4.3 Composición del Portafolio por Calificación

Diciembre 2024

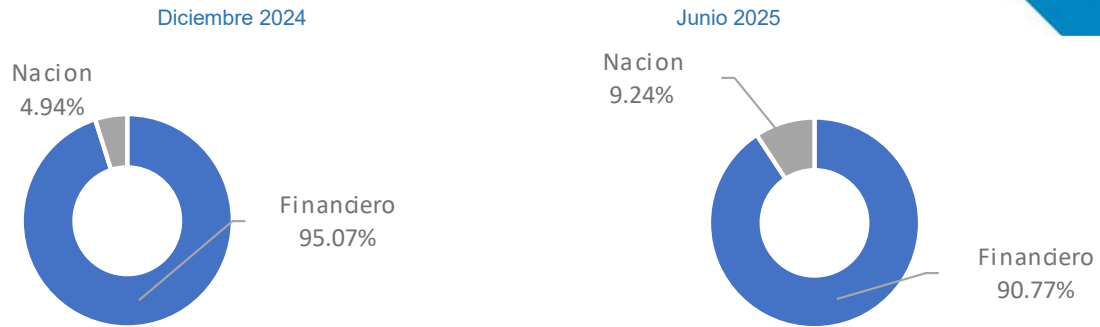


Junio 2025



Nota: "No requiere" hace referencia a las simultaneas.

4.4 Composición del Portafolio por Sector Económico



5. Estados Financieros y sus Notas

Para el primer semestre del 2025, El cambio más significativo correspondió al importante crecimiento en AUMS el cual aumento en un 64.78% con respecto al mismo periodo del 2024. En el Balance General la cuenta contable #11 correspondiente al EFECTIVO, paso de tener una participación 23.60% al 16.09% de un periodo a otro en el análisis vertical. A Junio de 2025 se debe incluir operaciones simultaneas que equivalen al 2.29% del portafolio y manteniendo una estrategia de mantener la liquidez entre el 20% y el 25% del fondo. Consecuentemente se registró una disminución en la cuenta contable #13 INVERSIONES pasando de representar el 79.06% al 76.26% Por su parte, en el Estado de Resultados cabe resaltar el que el rublo más significativo es la cuenta contable #41 – INGRESO DE OPERACIONES provenientes los rendimientos de las inversiones que conforman el portafolio. Por otra parte, y acorde con el crecimiento del fondo se presenta un incremento importante en el lado del GASTO (Cta Contable #51).

| Balance General                                | jun/2025            | analisis vertical | jun/2024            | analisis vertical | Analisis Horizontal |               |
|------------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------|
|                                                |                     |                   |                     |                   | Var. Absoluta       | Var. Relativa |
| 11 EFECTIVO                                    | 573,696.25          | 16.09%            | 522,479.44          | 23.60%            | 51,216.80           | 9.80%         |
| 13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS     | 2,991,023.68        | 83.91%            | 1,691,595.52        | 76.40%            | 1,299,428.16        | 76.82%        |
| 16 CUENTAS POR COBRAR                          | -                   | 0.00%             | 0.00                | 0.00%             | (0.00)              | -100.00%      |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                           | <b>3,564,719.93</b> | <b>100.00%</b>    | <b>2,214,074.96</b> | <b>100.00%</b>    |                     |               |
| 21 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO | -                   | 0.00%             | -                   | 0.00%             | -                   | 0.00%         |
| 22 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE  | -                   | 0.00%             | -                   | 0.00%             | -                   | 0.00%         |
| 25 CUENTAS POR PAGAR                           | 722.51              | 0.02%             | 375.64              | 0.02%             | 346.87              | 92.34%        |
| 35 PATRIMONIO ESPECIALES                       | 3,647,700.22        | 99.98%            | 2,213,699.32        | 99.98%            | 1,434,000.90        | 64.78%        |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>               | <b>3,648,422.73</b> | <b>100.00%</b>    | <b>2,214,074.96</b> | <b>100.00%</b>    |                     |               |

| Estado de Resultados                            | jun/2025          | analisis vertical | jun/2024         | analisis vertical | Analisis Horizontal |               |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|---------------|
|                                                 |                   |                   |                  |                   | Var. Absoluta       | Var. Relativa |
| 41 INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES | 154,953.08        | 50.00%            | 136,927.07       | 50.00%            | 18,026.01           | 13.16%        |
| 51 GASTOS DE OPERACIONES                        | 36,168.24         | 11.67%            | 39,813.95        | 14.54%            | (3,645.71)          | -9.16%        |
| <b>58 RENDIMIENTOS ABONADOS</b>                 | <b>118,784.84</b> | <b>38.33%</b>     | <b>97,113.13</b> | <b>35.46%</b>     | <b>21,671.72</b>    | <b>22.32%</b> |

Cifras en Millones de pesos

6. Análisis del Gasto

En el primer trimestre de 2025, el gasto más significativo a cargo del fondo de acuerdo con lo contemplado en el reglamento de este fue la comisión por administración la cual mantuvo una participación en promedio del 95.73% del total de los gastos. El Fondo Occitoresos cuenta con participaciones cuya comisión depende de la categoría a la cual pertenece el inversionista de acuerdo con el reglamento del Fondo. Los gastos mas relevantes diferente a la comisión son el de custodia el que equivale en promedio al 1.72%,el cual se explica por el importante incremento en AUMS adicionalmente gastos de nómina con 1.02% y gastos bancarios con el 0.68%. Para el resto de los rubros no se registraron mayores variaciones. Los gastos totales diferentes a la comisión disminuyen la rentabilidad del portafolio en promedio en 0.6755%.

| Composición Gasto Total             | ene-25      | feb-25      | mar-25      | abr-25      | may-25      | jun-25      |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Comisión Fiduciaria                 | 95.76%      | 95.26%      | 95.73%      | 95.72%      | 96.02%      | 95.91%      |
| Gastos Bancarios                    | 0.76%       | 0.83%       | 0.66%       | 0.65%       | 0.61%       | 0.58%       |
| Custodia                            | 1.52%       | 1.77%       | 1.62%       | 1.71%       | 1.78%       | 1.94%       |
| Seguros                             | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       |
| Gastos por Gestión del Activo       | 0.29%       | 0.31%       | 0.51%       | 0.53%       | 0.30%       | 0.39%       |
| Gastos de generación de Información | 0.13%       | 0.18%       | 0.12%       | 0.12%       | 0.12%       | 0.10%       |
| Gasto Nomina                        | 1.20%       | 1.27%       | 1.03%       | 0.96%       | 0.86%       | 0.80%       |
| Gastos de Calificación              | 0.03%       | 0.04%       | 0.04%       | 0.03%       | 0.03%       | 0.02%       |
| Impuestos                           | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       |
| Otros Gastos                        | 0.31%       | 0.35%       | 0.30%       | 0.27%       | 0.28%       | 0.25%       |
| <b>Total</b>                        | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |



Adicionalmente, se da cumplimiento a lo definido en el reglamento del fondo relacionado con el cálculo de la comisión, donde para el caso puntual de Occitoresos tiene participaciones con diferencial de comisión.

$$C.A. = VFCT - 1 \times \frac{\% \text{ comision NA}}{365}$$

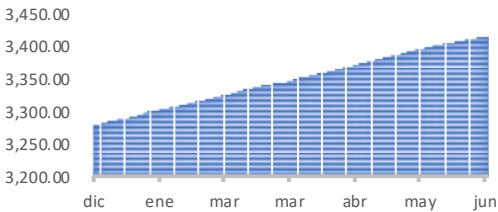
En donde;  
 CA: Comisión por administración  
 VFCT – 1: Valor del fondo a la fecha de cierre t-1  
 % Comisión NA: corresponde al porcentaje de comisión de cada participación

### 7. Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad genérica 31 de diciembre de 2024 fue \$3.280.80 y a 30 de junio de 2025 \$3416.46 registrando una variación equivalente al 4.13% con una tendencia consistente y creciente. Es así como una persona que hubiera invertido \$100.000.000 el 31 de diciembre de 2024, manteniendo inalterada su inversión hasta el 30 de junio de 2025, obtendría rendimientos en promedio por valor de \$4.135.176 el cual variaría dependiendo del tipo de participación en el cual este clasificado el inversionista para determinar su comisión.

El valor de la unidad presento una evolución constante positiva con poca volatilidad en un semestre donde solo se presentaron movimientos que mermaron el crecimiento de la misma en los meses de abril y junio; para el caso de abril una vez se dio inicio a la guerra arancelaria promovida por el Gobierno de Estados Unidos que genero retrocesos en los mercados globales y en junio en esta ocasión una vez se oficializo por el Ministerio de Hacienda de la implementación de la ley de escape por tres años a la regla fiscal lo cual ocasiono baja en la calificación local por parte de dos calificadoras generando incrementos en las tasas de negociación de la deuda local.

Es importante precisar que en términos generales el valor de la unidad evoluciono de acuerdo con el potencial de rentabilidad de las inversiones que conforman el portafolio del fondo Occitoresos.



En la siguiente tabla, se detalla información relacionada con cada una de las participaciones del fondo donde se observa la evolución de recursos bajo administración, valor de la unidad, unidades en circulación y numero de inversionistas para la segunda parte del año. En términos generales se observa un buen dinamismo en esta evolución, el cual estuvo soportado en los buenos resultados del fondo pese a todos los desafíos y tensiones registradas para el periodo.

Adicionalmente vale la pena resaltar el crecimiento de la mayoría de las participaciones tanto en AUMs como en número de inversionistas durante lo corrido del año.



| Consolidado            | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION   | # INVERSIONISTAS |
|------------------------|----------------------|-----------|------------------|------------------|
| 31-ene-25              | 2,311,875,543,396.04 | 3,304.52  | 699,610,211.57   | 398              |
| 28-feb-25              | 2,494,249,280,200.35 | 3,325.62  | 750,010,971.16   | 396              |
| 31-mar-25              | 3,044,142,428,721.76 | 3,348.27  | 909,169,813.95   | 394              |
| 30-abr-25              | 3,221,877,933,182.90 | 3,372.19  | 955,424,923.47   | 399              |
| 31-may-25              | 4,185,550,520,634.21 | 3,398.51  | 1,231,585,255.97 | 400              |
| 30-jun-25              | 3,647,700,218,282.80 | 3,416.47  | 1,067,682,308.01 | 380              |
| tp 1 - General I       | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION   | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-25              | 86,419,762,381.47    | 3,271.51  | 26,415,846.90    | 175              |
| 28-feb-25              | 89,900,948,932.20    | 3,291.51  | 27,312,992.70    | 171              |
| 31-mar-25              | 133,355,732,291.24   | 3,312.79  | 40,254,860.58    | 173              |
| 30-abr-25              | 160,909,456,871.42   | 3,335.24  | 48,245,245.76    | 177              |
| 31-may-25              | 147,605,292,618.69   | 3,359.96  | 43,930,618.95    | 178              |
| 30-jun-25              | 161,272,982,404.72   | 3,376.52  | 47,763,106.42    | 179              |
| tp 2 - General II      | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION   | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-25              | 429,924,771,184.70   | 13,477.40 | 31,899,678.41    | 8                |
| 28-feb-25              | 519,207,645,855.16   | 13,561.86 | 38,284,399.58    | 10               |
| 31-mar-25              | 378,963,363,309.39   | 13,651.85 | 27,759,130.44    | 7                |
| 30-abr-25              | 405,775,888,795.99   | 13,746.64 | 29,518,195.89    | 9                |
| 31-may-25              | 895,800,598,133.61   | 13,850.89 | 64,674,578.37    | 11               |
| 30-jun-25              | 701,315,530,747.64   | 13,921.42 | 50,376,720.39    | 11               |
| tp 3 - Especial Cerr   | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION   | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-25              | 1,201,108,686,333.58 | 3,292.87  | 364,760,169.47   | 76               |
| 28-feb-25              | 1,246,522,460,018.73 | 3,313.51  | 376,194,233.52   | 76               |
| 31-mar-25              | 1,285,638,175,073.01 | 3,335.49  | 385,441,662.74   | 76               |
| 30-abr-25              | 1,372,480,599,652.87 | 3,358.65  | 408,640,166.05   | 76               |
| 31-may-25              | 1,489,987,714,089.11 | 3,384.13  | 440,287,352.60   | 77               |
| 30-jun-25              | 1,479,447,953,477.41 | 3,401.36  | 434,958,067.69   | 77               |
| tp 4                   | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION   | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-25              | 299,887,116,692.24   | 13,474.51 | 22,255,880.57    | 7                |
| 28-feb-25              | 283,042,180,055.24   | 13,565.19 | 20,865,327.75    | 7                |
| 31-mar-25              | 871,291,880,658.72   | 13,662.16 | 63,774,098.04    | 10               |
| 30-abr-25              | 886,435,511,307.33   | 13,763.81 | 64,403,374.56    | 10               |
| 31-may-25              | 882,256,116,843.64   | 13,875.26 | 63,584,840.36    | 10               |
| 30-jun-25              | 822,496,160,811.34   | 13,952.79 | 58,948,509.46    | 10               |
| tp 5 - Neg Antici      | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION   | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-25              | 7,654,954,509.43     | 13,294.32 | 575,806.56       | 55               |
| 28-feb-25              | 7,177,795,254.80     | 13,372.50 | 536,758.00       | 56               |
| 31-mar-25              | 7,092,920,795.35     | 13,455.51 | 527,138.61       | 51               |
| 30-abr-25              | 7,081,074,377.17     | 13,543.37 | 522,844.15       | 52               |
| 31-may-25              | 8,431,940,921.14     | 13,640.30 | 618,164.01       | 48               |
| 30-jun-25              | 10,306,378,539.94    | 13,704.12 | 752,064.14       | 45               |
| tp 6 - Sc Oficial I    | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION   | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-25              | 10,393,277,897.99    | 3,314.37  | 3,135,821.16     | 55               |
| 28-feb-25              | 9,756,001,057.83     | 3,335.65  | 2,924,764.44     | 54               |
| 31-mar-25              | 7,681,134,709.74     | 3,358.36  | 2,287,170.56     | 55               |
| 30-abr-25              | 7,142,656,313.58     | 3,382.23  | 2,111,818.02     | 52               |
| 31-may-25              | 7,797,081,528.50     | 3,408.46  | 2,287,566.60     | 51               |
| 30-jun-25              | 7,608,800,152.51     | 3,426.38  | 2,220,652.72     | 51               |
| tp 7 - Sc Oficial II   | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION   | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-25              | 3,947,024,611.06     | 10,771.34 | 366,437.81       | 1                |
| 28-feb-25              | 3,694,552,391.74     | 10,000.00 | 369,455.24       | 1                |
| 31-mar-25              | 8,558,746,246.42     | 10,068.92 | 850,016.56       | 2                |
| 30-abr-25              | 13,174,808,934.36    | 10,141.33 | 1,299,120.53     | 3                |
| 31-may-25              | 20,802,898,217.00    | 10,220.85 | 2,035,340.24     | 4                |
| 30-jun-25              | 24,455,645,502.54    | 10,275.42 | 2,380,013.47     | 4                |
| tp 8 - Sc Oficial III  | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION   | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-25              | -                    | -         | -                | -                |
| 28-feb-25              | 14,268,541,383.97    | 10,020.02 | 1,424,003.60     | 1                |
| 31-mar-25              | 14,369,315,968.68    | 10,090.79 | 1,424,003.60     | 1                |
| 30-abr-25              | -                    | -         | -                | -                |
| 31-may-25              | -                    | -         | -                | -                |
| 30-jun-25              | -                    | -         | -                | -                |
| tp 9                   | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION   | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-25              | 79,578,816,428.71    | 12,440.61 | 6,396,694.76     | 3                |
| 28-feb-25              | 61,000,245,572.05    | 12,525.78 | 4,869,976.33     | 2                |
| 31-mar-25              | 55,371,886,502.59    | 12,616.92 | 4,388,699.85     | 2                |
| 30-abr-25              | 55,975,247,002.35    | 12,712.36 | 4,403,214.76     | 2                |
| 31-may-25              | 106,552,579,613.35   | 12,816.93 | 8,313,424.06     | 3                |
| 30-jun-25              | 82,590,450,647.77    | 12,890.14 | 6,407,259.44     | 3                |
| tp 10 - Sc Oficial Esp | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION   | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-25              | 192,961,133,356.86   | 3,374.22  | 57,186,852.34    | 18               |
| 28-feb-25              | 259,678,909,678.63   | 3,397.32  | 76,436,386.18    | 18               |
| 31-mar-25              | 281,819,273,166.62   | 3,422.04  | 82,354,142.59    | 17               |
| 30-abr-25              | 312,902,689,927.83   | 3,447.93  | 90,750,984.72    | 18               |
| 31-may-25              | 626,316,298,669.17   | 3,476.29  | 180,168,091.82   | 18               |
| 30-jun-25              | 358,206,315,998.93   | 3,496.14  | 102,457,537.36   | -                |



## 8. Información de Riesgo

### 1. Gestión de riesgo de mercado

Corresponde a las pérdidas que puedan originarse por la volatilidad de los factores de riesgo que afectan el valor de los instrumentos que conforman el portafolio de inversión, entre los cuales pueden citarse, tasas de interés, tipo de cambio, precio de commodities, precio de acciones, entre otros.

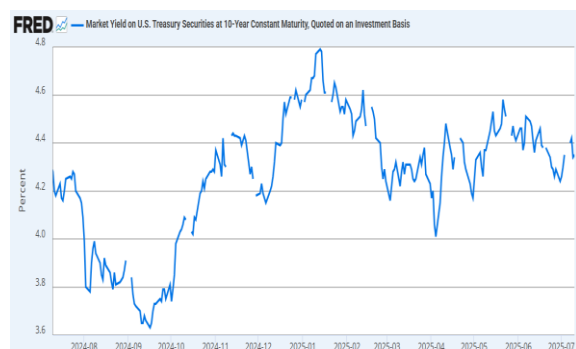
#### Entorno

El desempeño de las inversiones del Fondo de Inversión Colectiva ha estado influenciado por factores externos e internos, asociados a nivel externo a la dinámica de las políticas arancelarias adoptadas por el gobierno de Estados Unidos, tensiones geopolíticas en distintas partes del mundo; y a nivel doméstico por la evolución del panorama fiscal y las expectativas de cara a las elecciones presidenciales de 2026.

Durante el primer semestre de 2025, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de intervención dentro del rango de 4.25% a 4.50%, tras los recortes realizados en 2024. Esta decisión respondió a un entorno marcado por la persistencia de una inflación que aún supera el objetivo del 2% y por la incertidumbre en torno a la política comercial. Se prevé que la inflación pueda incrementarse debido al aumento en el volumen de importaciones. Adicionalmente, factores como la evolución del mercado laboral y las dudas sobre el impacto de las nuevas políticas fiscales del gobierno entrante en Estados Unidos seguirán siendo determinantes en las decisiones de política monetaria.

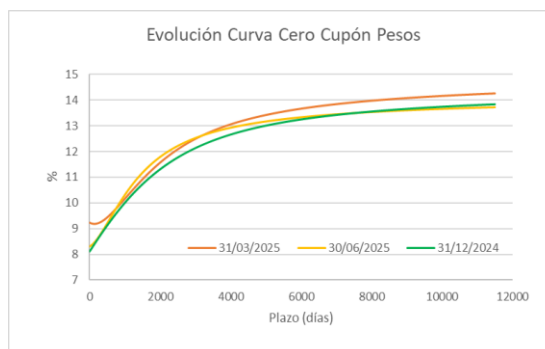
Por su parte, el Banco de la República ha mantenido su tasa de intervención en 9.5% en el cierre del primer semestre de 2025, en un contexto de desaceleración gradual de la inflación, que se ubicó en 4.82% al cierre de junio. Aunque la inflación continúa por encima de la meta del 3%, la tendencia descendente ha permitido mantener una postura de política monetaria prudente.

#### Evolución Tesoros 10 Años



<https://fred.stlouisfed.org/series/DGS10>

#### Evolución Curva Deuda Pública Local



Cálculos Efectuados por Fiduciaria de Occidente

A nivel general, durante el primer semestre de 2025 se observó una desvalorización en todos los tramos de la curva de los activos de renta fija, influenciados por las expectativas fiscales, la prima de riesgo país y la incertidumbre global. El desplazamiento promedio de la curva de deuda pública se estima en 13 puntos básicos, tomando como referencia la Curva Cero Cupón en pesos.

Esta curva continúa siendo la principal referencia del mercado, con una alta correlación sobre las curvas de valoración de la deuda privada, aunque esta última ha mostrado incrementos puntuales en las tasas de captación, asociados a necesidades específicas de liquidez por parte de los establecimientos de crédito.

En el caso de Estados Unidos, persisten factores que generan incertidumbre en los mercados, derivados tanto de las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal, como de los efectos que puedan tener las políticas fiscales del nuevo gobierno, especialmente en lo relacionado con posibles recortes de impuestos y su impacto sobre el déficit fiscal.

A nivel local, durante el primer semestre del año se realizó un único recorte de 25 puntos básicos en abril, en respuesta a una expectativa de convergencia lenta de la inflación hacia el rango objetivo del 3%. Esta decisión refleja la postura cautelosa de la Junta Directiva, considerando que, si bien el ritmo de crecimiento económico ha mostrado señales de recuperación, persisten riesgos asociados a las condiciones financieras globales y al aumento del déficit fiscal proyectado para 2025 y los años siguientes.



## Factores de Riesgo

El fondo de Inversión Colectiva Occitoresos se constituye en un Fondo de Renta Fija cuyo principal factor de riesgo corresponde a las tasas de interés, no presenta exposición cambiaria ni a instrumentos de renta variable.

Por su vocación y objetivo de inversión, se da prelación a mantener instrumentos de corta duración que por definición tienen menor sensibilidad y/o impacto a incrementos en las tasas de negociación que las referencias de mayor plazo.

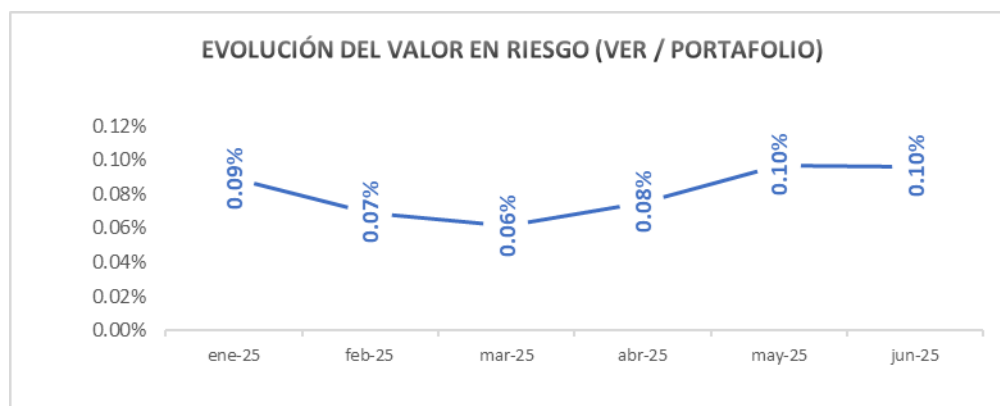
| Occitoresos               | ene-25 | feb-25 | mar-25 | abr-25 | may-25 | jun-25 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rentabilidad Mensual      | 8.85%  | 8.65%  | 8.32%  | 9.05%  | 9.58%  | 6.62%  |
| Desviación Retorno Diario | 0.22%  | 0.16%  | 0.20%  | 0.15%  | 0.10%  | 0.12%  |
| Duración al Corte (años)  | 0.59   | 0.63   | 0.66   | 0.70   | 0.74   | 0.78   |

El desempeño del fondo se ha visto impactado por las reducciones en tasa explicadas en el apartado de entorno para el cierre del cuarto trimestre. Ante expectativas de ajuste en las tasas de referencia del emisor, la estrategia ha consistido en mantener una proporción significativa del portafolio en instrumentos de tasa fija frente a títulos indexados (IBR o IPC), así como incrementar la duración por el riesgo de reprecio.

## Valor en Riesgo

Fiduciaria de Occidente SA utiliza el modelo estándar regulatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia (Valor en Riesgo informativo, Anexo 7 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera) para calcular el valor en riesgo de las posiciones de tesorería de los fondos administrados.

El valor en riesgo regulatorio calculado al corte del primer semestre asciende a \$2,962 millones, equivalente al 0.10% del portafolio. Durante el semestre el VaR relativo se muestra a continuación



## 2. Gestión de riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de no poder cumplir plena y oportunamente las obligaciones del fondo o instrucciones de retiro de los clientes en las fechas correspondientes, lo cual se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles asumiendo costos inusuales de fondeo y/o pérdidas potenciales por la liquidación anticipada o forzosa de activos con descuento sobre su precio justo de intercambio.

Con el objetivo de salvaguardar la adecuada liquidez se ha implementado una estrategia de diversificación de plazos de las inversiones de tal manera que se cuenten con flujos futuros de recursos en las diferentes ventanas de tiempo para atender posibles necesidades de caja, en complemento a los niveles mínimos de caja que el fondo debe mantener en disponible.

En la gestión del riesgo de Liquidez, durante el semestre se ha dado cumplimiento con los límites de liquidez exigidos para los Fondos Abiertos sin pacto de permanencia, por lo cual se ha contado niveles holgados de liquidez para suplir y/o cubrir los pronósticos de liquidez.

A continuación, se muestra el cumplimiento de los límites regulatorios para el segundo semestre del 2025



| LÍMITE | CRITERIO                         | 31/01/2025 | 28/02/2025 | 31/03/2025 | 30/04/2025 | 31/05/2025 | 30/06/2025 |
|--------|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 5.0%   | Nivel de Efectivo                | 22.58%     | 24.10%     | 36.18%     | 24.07%     | 30.35%     | 15.73%     |
| 10.0%  | Proporción de Recursos liq.      | 28.73%     | 26.90%     | 36.18%     | 24.07%     | 33.00%     | 15.73%     |
| 25.0%  | Proporción de Liquidez 30 días   | 37%        | 36.04%     | 45.56%     | 36.09%     | 45.16%     | 29.65%     |
| 100%   | Indicador de Riesgos de Líquidez | 332.99%    | 317.64%    | 412.59%    | 306.07%    | 413.85%    | 248.13%    |

### 3. Gestión de riesgo crediticio

El riesgo crediticio corresponde a la exposición ante posibles incumplimientos de los emisores y/o contrapartes con las cuales el Fondo mantiene inversiones, operaciones o compromisos.

Para mitigar el riesgo crediticio, el área de Riesgos de Tesorería (Middle Office) establece y propone los cupos de crédito para los distintos emisores, emisiones y contrapartes, cupos que son aprobados por Comité de Riesgo y a los cuales se debe ceñir el área de Inversiones (Front Office) en el momento de la negociación.

### 4. Gestión de Riesgo Operativo

La Fiduciaria de Occidente S.A cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado de acuerdo a los lineamientos establecidos en el capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para la presente vigencia se incorporó al análisis una herramienta especializada para la medición de los tres factores, la cual asigna un puntaje individualizado en una escala de 1 a 100 a los distintos emisores de valores que hacen parte del portafolio. La implementación de esta herramienta representa un avance significativo, ya que permite fortalecer las métricas asociadas a los Principios de Inversión Responsable (PRI) y ampliar el alcance del modelo de evaluación. A continuación, se presenta la desagregación de la calificación por factor del portafolio, junto con el porcentaje calificado.

| Fondo       | Ambiental | Social | Gobernanza | Total | % del portafolio calificado |
|-------------|-----------|--------|------------|-------|-----------------------------|
| Occitesoros | 73        | 73     | 77         | 75    | 78.49%                      |

Para el semestre no se identificaron eventos de riesgo operativo materiales, relacionados con la administración del Fondo de Inversión Colectiva.

### 5. Gestión de Riesgo ASG (Ambiental, Social y Gobernanza)

El riesgo ASG corresponde a los posibles impactos negativos que factores ambientales, sociales o de gobernanza puedan tener sobre los emisores y/o contrapartes con las cuales el Fondo mantiene inversiones, operaciones o compromisos.

Para el semestre no se materializaron riesgos relacionados con factores ASG que hayan incidido materialmente en los resultados del fondo.

### 6. Desempeño de las inversiones ASG (Ambiental, Social y Gobernanza)

El Fondo de Inversión Colectiva Abierta sin Pacto de Permanencia Occitesoros no tiene como objetivo principal cumplir con los criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG). No obstante, Fiduciaria de Occidente S.A. ha contratado a un proveedor externo que evalúa a los emisores del fondo en cada uno de estos factores, con el fin de realizar un seguimiento continuo de su desempeño en materia ASG.

## 9. Un vistazo al segundo semestre del año 2024

### 9.1 Entorno Internacional

#### ENTORNO INTERNACIONAL

Riesgos comerciales a la baja: La imposición de aranceles recíprocos por parte de Estados Unidos generó un aumento en los temores de inducirse a sí misma recesión, especialmente por las tarifas impuestas a China, que superaban el 100%. Sin embargo, con el paso de los días, el presidente Trump suavizó su postura, mantuvo un arancel global del 10% y abrió la puerta al diálogo para evitar tarifas más altas. En el caso puntual de los aranceles a China, las negociaciones iniciaron y dieron algo de calma a los mercados. Actualmente, hay un acuerdo entre Trump y



Xi Jinping que contempla: Arancel del 55% de EE. UU. a China y 10% en sentido contrario. A su vez, se han ido adelantando negociaciones con otros países, lo cual ha sido también positivo para los mercados. Las conversaciones y acuerdos se extendieron a otros países, lo que redujo los riesgos sobre el crecimiento e inflación en EE.UU.

**Conflicto en Oriente Medio:** Al cierre del semestre, los mercados enfrentaron un nuevo riesgo geopolítico. El pasado 12 de junio, Israel lanzó una serie de ataques con misiles contra Irán, dirigidos principalmente a instalaciones nucleares, lo que desató una cadena de represalias entre ambos países. Sin embargo, el conflicto, que inicialmente parecía escalar a una confrontación de mayor envergadura, comenzó a apaciguarse gracias a conversaciones entre los países y Estados Unidos. En un primer momento, los mercados reaccionaron con aversión al riesgo: el precio del petróleo Brent registró su mayor variación intradía desde 2022, alcanzando los US\$ 79 por barril, un nivel no visto desde comienzos de año. Posteriormente el precio revirtió el movimiento y volvió a situarse en torno a los niveles previos a los ataques, actualmente sobre los US\$ 69 por barril.

**De vuelta a los fundamentales. Inflación en EE.UU.:** Frente al cierre del 2024 (2,9% anual), la inflación se ha moderado 50 pbs hasta el 2,4% registrado en mayo, aunque ha mostrado persistencia y ha oscilado sobre este último valor. Este comportamiento ha estado respaldado por la contracción anual de los costos energéticos, mientras que la inflación subyacente también se ha moderado, pero en una menor magnitud, 40 pbs hasta el 2,8% anual.

**¿Y los Bancos Centrales?:** Los riesgos al alza para la inflación y el panorama retador internacional han exigido cautela por parte de los Emisores. Los Bancos Centrales de EE.UU (FED) y Japón (BOJ) mantuvieron sus tasas de interés inalteradas, mientras que el del Reino Unido (BOE) y de la Zona Euro (BCE), realizaron recortes. En el caso de la FED, la tasa ha estado en el rango de 4,25% - 4,50% aunque aún se prevén dos recortes de 25 pbs en el año. Por su parte, el BOJ dejó su tasa en 0,50% y se espera un incremento de la tasa en el segundo semestre. En contraste, el BOE ha recortado su tasa 50 pbs hasta 4,25% y se esperan dos recortes de 25 pbs este año. Mientras que el BCE, redujo sus tasas en 100 pbs, llevando la tasa de referencia al 2,15%, dado el buen comportamiento de la inflación y centrando sus esfuerzos en apoyar el crecimiento económico.

En el primer semestre, los bancos centrales de LatAm han tenido posiciones de política monetaria mixtas. El Banco Central de México redujo su tasa en 200 pbs hasta ubicarla en 8,00%, ante el avance de la inflación y los riesgos de recesión, derivados de las políticas arancelarias de Trump. El Banco Central de Chile decidió mantener su tasa en 5,00% a pesar del reciente repunte inflacionario. El Banco Central de Brasil, por su parte, decidió elevar la tasa en 275 pbs hasta el 15%, dada la persistencia de la inflación.

## 9.2 Entorno Local

**Actividad económica en recuperación:** El PIB en 2024 creció 1,7% anual, en línea con nuestras expectativas y marcó una recuperación desde el 0,7% anterior. En el 1T2025, creció 2,7% anual y mostró una aceleración desde el 2,5% observado en 4T2024. Por el lado de la oferta, el crecimiento fue soportado por el comercio, agricultura y entretenimiento. Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares fue el principal catalizador del crecimiento.

**Inflación persistente y BanRep con cautela:** Respecto al cierre del 2024, la inflación ha caído 15 pbs hasta el 5,05% actual de mayo, mostrando una ligera persistencia. En respuesta a esto, el Banco de la República ha hecho un solo recorte de 25 pbs hasta el 9,25%, adoptando una postura de cautela ante el comportamiento de la inflación y el panorama fiscal retador.

**Preocupaciones fiscales:** De acuerdo con la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, el déficit fiscal llegaría hasta el 7,1% del PIB en 2025, por encima del proyectado en el Plan Financiero (5,1%) y del registrado el año anterior (6,7%), mientras que la deuda neta alcanzaría el 64% del PIB. A su vez, el Gobierno confirmó el uso de la cláusula de escape de la Regla Fiscal durante tres años. Adicionalmente, mencionó que prepara una reforma tributaria, que sería presentada al Congreso en julio.



## 10. Defensor del Consumidor, Atención al consumidor Financiero y Revisor Fiscal.

### 10.1 Defensor del consumidor

**Principal:** Lina Maria Zorro Cerron  
**Suplente:** Bertha Maria Garcia Meza  
**Teléfono:** (601)7427445 y 018000189818  
**Correo electrónico:**  
[lzorro@bancodeoccidente.com.co](mailto:lzorro@bancodeoccidente.com.co)  
[defendordelconsumidorfdo@fiduoccidente.com.co](mailto:defendordelconsumidorfdo@fiduoccidente.com.co)  
[defensoriacliente@bancodeoccidente.com.co](mailto:defensoriacliente@bancodeoccidente.com.co)

**Horario Oficinas Banco de Occidente:**  
de lunes a viernes de 8.30 am a 3 pm  
**Horario Oficina Fiduoccidente:**  
de lunes a viernes de 8 am a 1 pm  
de lunes a viernes de 2pm a 5 pm

### 10.2 Revisor Fiscal

**KPMG S.A.S.**  
**Revisor Fiscal:** Edwin Javier Sanabria Salcedo y Hovana Catherine Capera Valbuena.  
**Teléfono:** 601 618 8000 – 604 355 6060 – 602 668 1480  
**Correo electrónico:**  
[esanabria@Kpmg.com](mailto:esanabria@Kpmg.com)  
[hcapera@Kpmg.com](mailto:hcapera@Kpmg.com)  
[colombia@kpmg.com](mailto:colombia@kpmg.com)