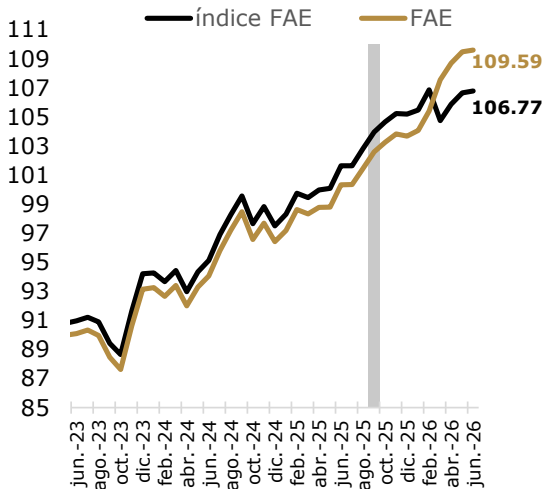


FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE II Trimestre 2026

Comportamiento del Fondo (Base 100 = 31 Dic 2021)



Estadísticas	II Trim. 2025	I Trim. 2026	II Trim. 2026	Variación
Activos Netos (USD Millones)	4,499.8	4,594.5	4,646.0	1.1%
Valor Unidad (USD \$)	1,206.6	1,220.5	1,230.0	0.8%
Volatilidad Trimestre	0.78%	0.83%	0.49%	-41.3%
Volatilidad 12 meses	1.22%	0.67%	0.62%	-7.8%
Sharpe Ratio	1.31	-1.56	2.12	235.8%
Beta	0.15	0.00	-0.01	-1.4%
Duración	4.17	4.57	4.50	-1.5%

Rentabilidad*	II Trim. 2025	I Trim. 2026	II Trim. 2026	Variación
Trimestre	2.04%	-0.42%	1.93%	565.2%
12 Meses	6.66%	5.34%	5.06%	-5.3%
2 Años Anualizada	5.52%	5.32%	5.95%	11.8%
3 Años Anualizada	3.88%	4.78%	5.48%	14.6%

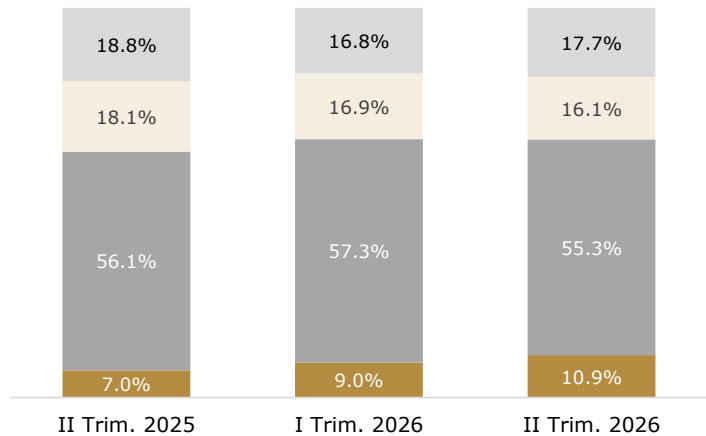
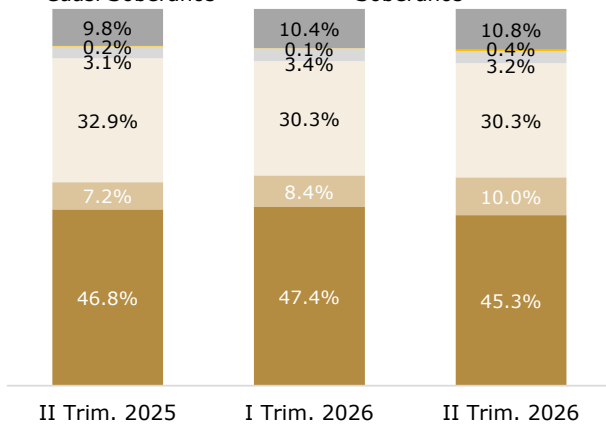
Composición*

Sector

Rating

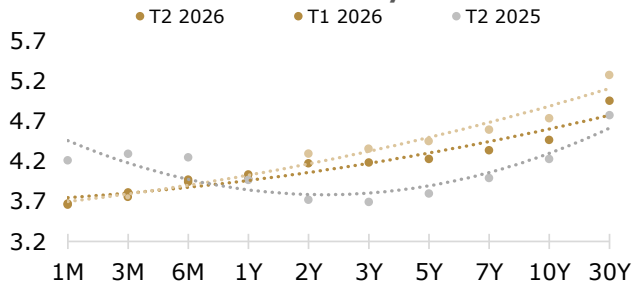
- Acciones
- Hipotecas
- Cuasi Soberanos
- Asset Backed Securities
- Corporativo
- Soberanos

- AAA
- AA
- A
- BBB

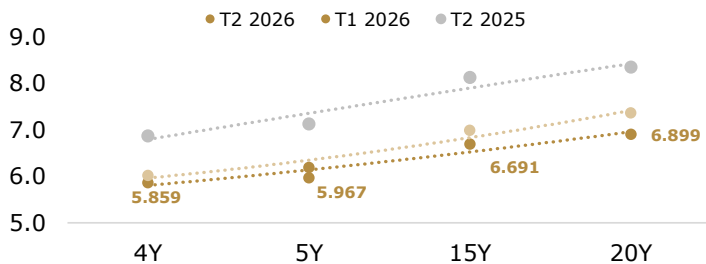


Curvas Cero Cupón

US Treasury



Globales Colombia



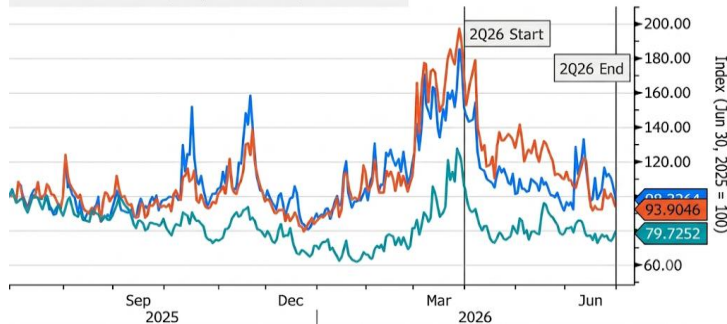
*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

Resumen de Mercado

INTERNACIONAL

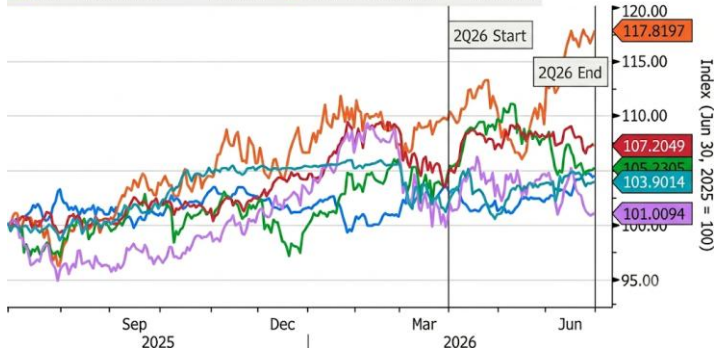
Durante el 1T26, los mercados financieros internacionales continuaron afectados por el conflicto en Medio Oriente, manteniendo niveles elevados de volatilidad. Sin embargo, la reducción de los indicadores de percepción de riesgo global y el uso de rutas alternativas contribuyeron a disminuir la presión sobre los precios de la energía, con caídas de 38,4% en el Brent y 31,4% en el WTI. Al mismo tiempo, la inflación en las principales economías desarrolladas permaneció por encima de las metas, llevando a los bancos centrales a mantener una postura cautelosa frente a las tasas de interés. En los mercados emergentes, las entradas de inversión de portafolio se moderaron, aunque los flujos hacia instrumentos de deuda compensaron parcialmente las salidas de los mercados accionarios.

VIX - S&P 500 Implied Volatility	98.3264
VSTOXX - Euro Stoxx 50 Implied Volatility	93.9046
MOVE - US Treasury Implied Volatility	79.7252

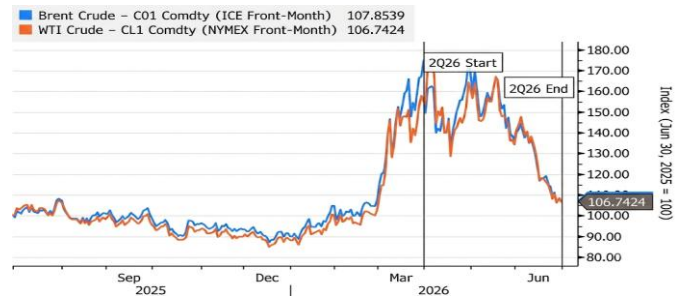


El dólar estadounidense se fortaleció durante el trimestre, con una apreciación de 1,22% según el índice DXY, impulsado por las expectativas de una política monetaria más restrictiva de la Reserva Federal frente a otros bancos centrales. Las principales monedas desarrolladas se debilitaron, especialmente el yen japonés, afectado por preocupaciones fiscales. En contraste, el peso colombiano se apreció 6,0%, destacándose frente a sus pares regionales gracias a una menor percepción de riesgo y mejores perspectivas fiscales. Por otro lado, el FMI revisó a la baja la proyección de crecimiento mundial para 2026, ubicándola en 3,0%, debido principalmente a las tensiones geopolíticas.

DXY - U.S. Dollar Index	104.4511	COP - Colombian Peso	117.8197
BRL - Brazilian Real	105.2305	MXN - Mexican Peso	107.2049
CLP - Chilean Peso	101.0094	PEN - Peruvian Sol	103.9014

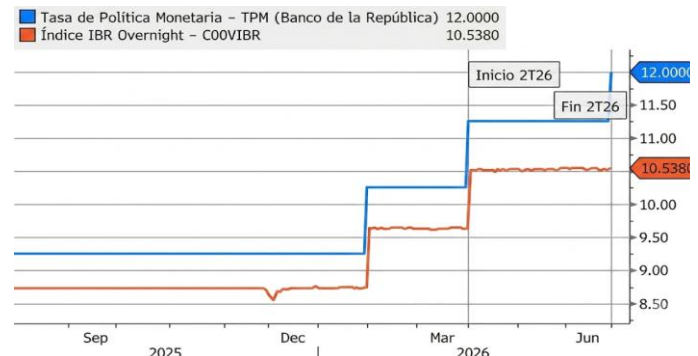


El mercado de commodities estuvo marcado por una fuerte corrección en los precios de la energía. El Brent y el WTI cayeron 38,4% y 31,4%, respectivamente, debido al uso de rutas alternativas y a ajustes en la demanda que redujeron la incertidumbre inicial asociada al conflicto geopolítico. Los metales preciosos también registraron desvalorizaciones, con caídas de 14,1% en el oro y 22,0% en la plata, ante las expectativas de mayores tasas de interés. En contraste, el cobre alcanzó un máximo histórico de USD 6,63 por libra, impulsado por la demanda relacionada con energías eficientes. En el sector agrícola, el café se valorizó debido a preocupaciones sobre la oferta derivadas de condiciones climáticas adversas en los principales países productores.

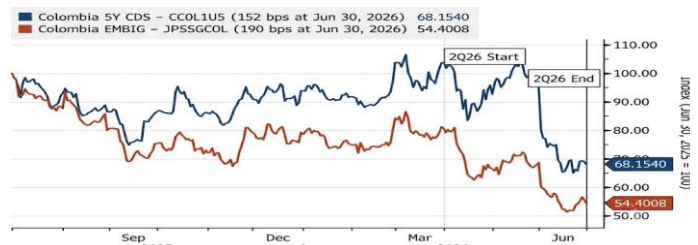


COLOMBIA

Durante el segundo trimestre, el mercado monetario colombiano estuvo marcado por la estrategia del Banco de la República para mantener condiciones adecuadas de liquidez. El IBR overnight se mantuvo alineado con la tasa de política monetaria de 12%. Los depósitos de la DGCPTN en el Banco de la República aumentaron significativamente, alcanzando COP 18,1 billones al cierre de junio, el nivel más alto desde el 4T24. Adicionalmente, el Banco de la República realizó compras de TES por cerca de COP 2,5 billones para contribuir a la estabilidad de los flujos de liquidez. El mercado de simultáneas también mostró mayor dinamismo, con un aumento del promedio diario negociado de



En materia de riesgo local, Colombia presentó una mejora importante en sus indicadores de percepción de riesgo durante el trimestre. El CDS a cinco años disminuyó 79 pb hasta cerca de 150 pb, mientras que el EMBIG cayó 92 pb hasta 190 pb, alcanzando niveles que no se observaban desde 2020 y 2021, respectivamente. A pesar de esta mejora, Colombia continuó registrando primas de riesgo elevadas frente a otras economías latinoamericanas debido a las preocupaciones sobre la situación fiscal y las necesidades de financiamiento del Gobierno. En abril, S&P Global Ratings redujo la calificación soberana a BB-, reflejando el deterioro fiscal. Asimismo, la expectativa de crecimiento económico para 2026 fue revisada a la baja a 2,4%, en un contexto de tasas de interés altas y presiones inflacionarias.



En el mercado cambiario, el peso colombiano fue la moneda con mejor desempeño frente a sus pares regionales durante el 2T-26, con una apreciación de 6%. Este resultado estuvo respaldado por la mejora en las perspectivas fiscales, una dinámica favorable de los reintegros de remesas y el atractivo del peso para estrategias de carry trade. Sin embargo, la rebaja de la calificación crediticia limitó parcialmente su valorización. Las condiciones de liquidez del mercado también mejoraron, evidenciándose en una reducción del diferencial bid-ask hasta 0,059%. Aunque la volatilidad del peso disminuyó frente al trimestre anterior, continuó siendo superior a la observada en otras economías de la región.

Fuente: Banrep, DANE, Bloomberg, EIA, Cálculos Grupo Financiero Asesor.