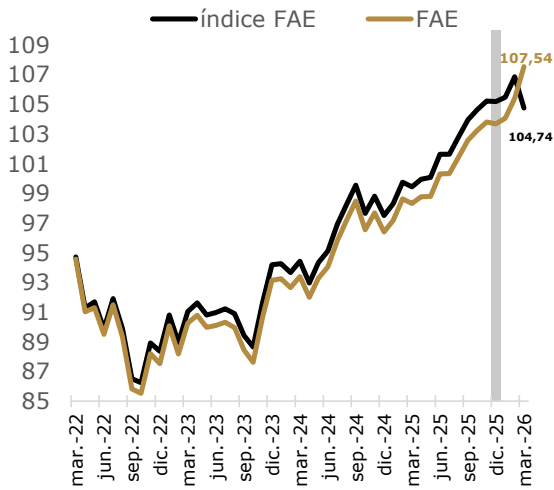


FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE I Trimestre 2026

Comportamiento del Fondo (Base 100 = 31 Dic 2021)



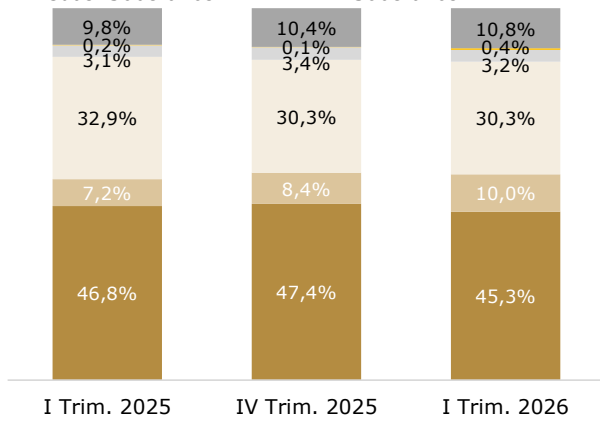
Estadísticas	I Trim. 2025	IV Trim. 2025	I Trim. 2026	Variación
Activos Netos (USD Millones)	4.447,4	4.588,6	4.594,5	0,1%
Valor Unidad (USD \$)	1.197,1	1.222,6	1.220,5	-0,2%
Volatilidad Trimestre	0,91%	0,42%	0,83%	95,7%
Volatilidad 12 meses	1,34%	0,63%	0,67%	6,8%
Sharpe Ratio	1,04	0,35	-1,56	-548,9%
Beta	0,24	0,11	0,00	-104,3%
Duración	4,59	4,54	4,57	0,7%

Rentabilidad*	I Trim. 2025	IV Trim. 2025	I Trim. 2026	Variación
Trimestre	1,98%	1,07%	-0,42%	-139,0%
12 Meses	5,26%	7,55%	5,34%	-29,2%
2 Años Anualizada	4,36%	5,51%	5,32%	-3,4%
3 Años Anualizada	1,30%	5,80%	4,78%	-17,6%

Composición*

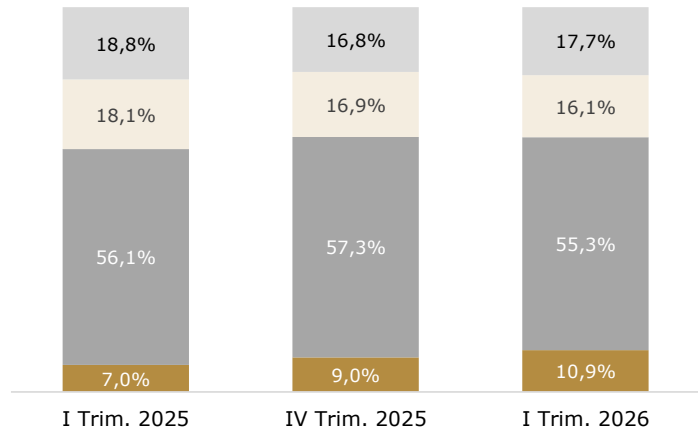
Sector

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



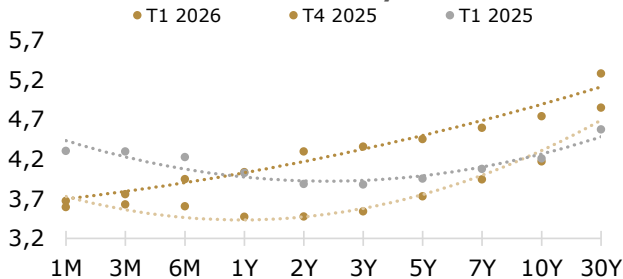
Rating

- AAA
- AA
- A
- BBB

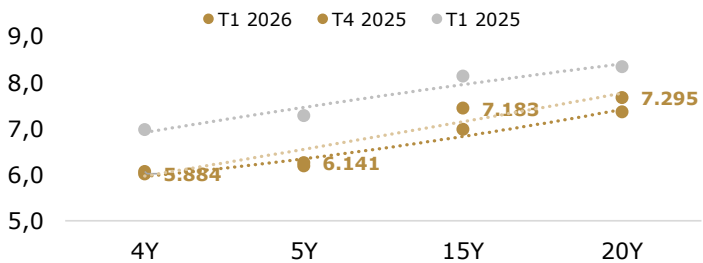


Curvas Cero Cupón

US Treasury



Globales Colombia

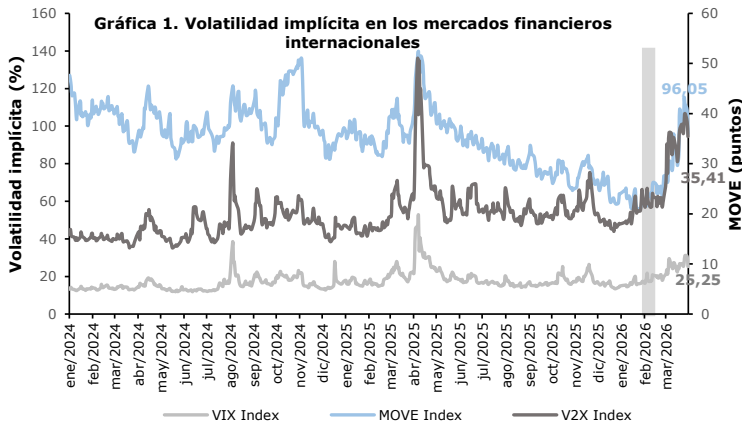


*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

Resumen de Mercado

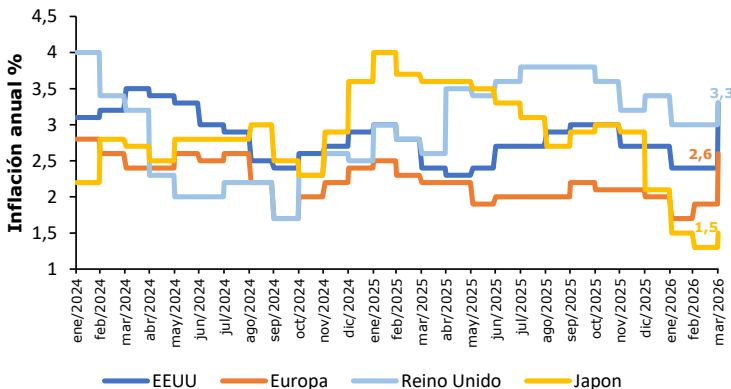
INTERNACIONAL

Durante el 1T26, los mercados financieros internacionales estuvieron marcados por una elevada volatilidad e incertidumbre derivadas del conflicto en Medio Oriente, particularmente por las interrupciones en el tránsito a través del Estrecho de Ormuz. Esta situación generó un aumento significativo en los precios de la energía, el petróleo y los fertilizantes, incrementando las expectativas de un choque inflacionario global y provocando un endurecimiento de las condiciones financieras internacionales. En este contexto, los indicadores de riesgo, especialmente el VIX y el VSTOXX, registraron incrementos significativos, alcanzando niveles no observados desde las tensiones comerciales de 2025. Al cierre del trimestre, dichos índices se ubicaron en 10,3 y 16,0 puntos, respectivamente. Por su parte, el índice MOVE (referente de la volatilidad en la curva de bonos del Tesoro de Estados Unidos) acumuló un aumento de 31,1 puntos durante el trimestre.



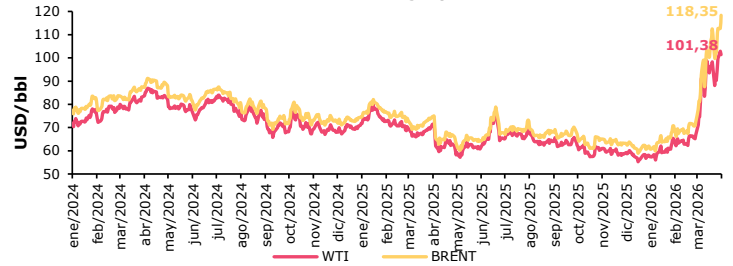
En cuanto a los niveles de precios, la inflación se mantuvo por encima de las metas establecidas por los bancos centrales de las principales economías desarrolladas, con excepción de Japón. Bajo este escenario, las expectativas sobre las tasas de política monetaria se ajustaron al alza, mientras que los bancos centrales adoptaron una postura cautelosa en sus decisiones de política monetaria. Adicionalmente, las tensiones globales contribuyeron al endurecimiento de las condiciones financieras, en un entorno de mayor volatilidad, incrementos en los rendimientos soberanos y ampliación de los spreads crediticios. En línea con lo anterior, las proyecciones de crecimiento económico global fueron revisadas a la baja. Por su parte, los flujos de inversión de portafolio hacia economías emergentes presentaron un comportamiento heterogéneo durante el trimestre, registrándose

Gráfica 2. Inflación en las principales economías desarrolladas



Finalmente, los commodities energéticos registraron fuertes valorizaciones, con excepción del gas natural licuado de Estados Unidos, cuyos precios presentaron caídas durante el trimestre. En particular, los precios de referencia del petróleo Brent y WTI aumentaron 94,5% y 76,6%, respectivamente, como resultado de la evolución del conflicto geopolítico. Por otro lado, los metales preciosos se mantuvieron en niveles históricamente elevados, mientras que los metales industriales registraron, en su mayoría, incrementos moderados.

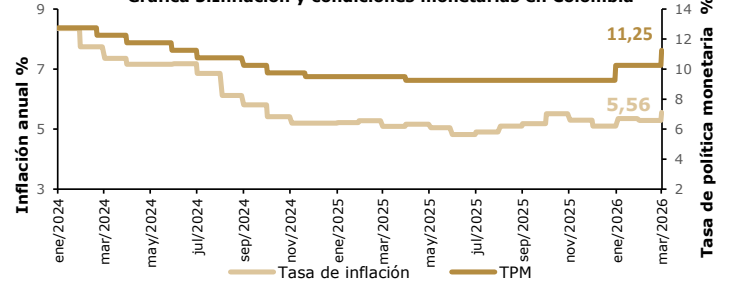
Gráfica 3. Aumento de los precios internacionales del petróleo ante las tensiones geopolíticas



COLOMBIA

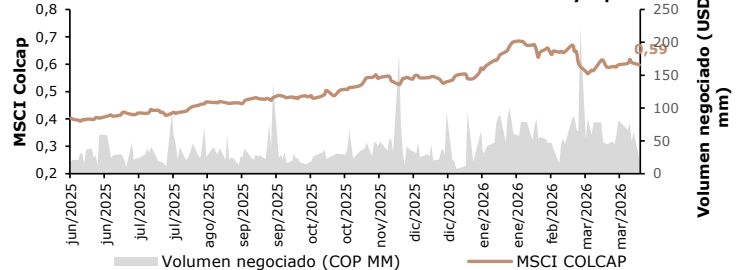
En el frente macroeconómico local, la inflación se ubicó por encima del nivel registrado en el trimestre anterior y del observado un año atrás, alcanzando 5,56%. En este contexto, la decisión de política monetaria del Banco de la República fue consistente con una postura cautelosa, incrementando la tasa de intervención hasta 11,25% como respuesta al repunte inflacionario, los desafíos internos, la incertidumbre financiera internacional y el aumento en las expectativas de inflación. Paralelamente, los títulos de deuda pública colombiana registraron mayores desvalorizaciones frente a sus pares regionales. Este comportamiento respondió al incremento en las expectativas de inflación y al deterioro esperado de las métricas fiscales, factores que llevaron a S&P a reducir la calificación soberana de Colombia.

Gráfica 5. Inflación y condiciones monetarias en Colombia



En el mercado accionario local, el índice MSCI Colcap mantuvo la senda de valorización observada desde el trimestre anterior, en línea con el comportamiento de los mercados regionales y favorecido por mayores condiciones de liquidez. Este desempeño estuvo impulsado por las acciones de mayor ponderación del índice y por mayores flujos de compra de inversionistas institucionales y extranjeros, lo que llevó los volúmenes negociados a máximos históricos. En marzo, se destacaron los ingresos de capital extranjero hacia las acciones de Cibest y Ecopetrol.

Gráfica 6. Mercado accionario colombiano: valorización y liquidez



En el mercado cambiario, el peso colombiano se apreció frente al dólar estadounidense, mostrando un desempeño más favorable que el de otras monedas de la región. Este comportamiento estuvo respaldado por una combinación de factores externos e internos. En el frente externo, el aumento en los precios del petróleo (especialmente durante marzo) favoreció los términos de intercambio del país y respaldó la dinámica de la moneda. Adicionalmente, el COP se vio beneficiado por un mayor atractivo para estrategias de carry trade, sustentado en expectativas de una trayectoria más alta de la tasa de política monetaria. Finalmente, la apreciación del peso colombiano estuvo apoyada por una mayor oferta de dólares en el mercado spot, particularmente asociada a flujos de inversión extranjera directa.

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