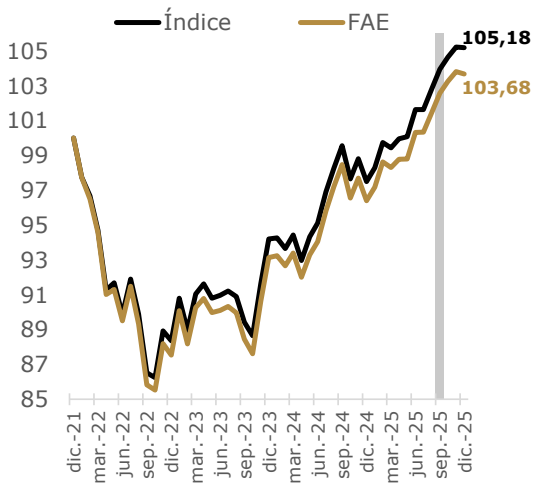


FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN - FAE IV Trimestre 2025

**Comportamiento del Fondo
(Base 100 = 31 Dic 2021)**



Estadísticas

Estadísticas	IV Trim. 2024	III Trim. 2025	IV Trim. 2025	Variación
Activos Netos (USD Millones)	4.403,1	4.553,9	4.588,6	0,8%
Valor Unidad (USD \$)	1.188,2	1.217,4	1.222,6	0,4%
Volatilidad Trimestre	1,66%	0,63%	0,42%	-32,7%
Volatilidad 12 meses	1,32%	1,11%	0,63%	-43,6%
Sharpe Ratio	-1,92	2,05	0,35	-83,0%
Beta	0,32	0,15	0,11	-26,4%
Duración	4,45	4,16	4,54	9,1%

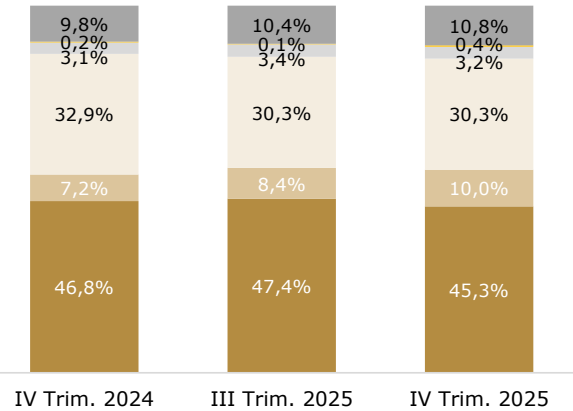
Rentabilidad*

Rentabilidad*	IV Trim. 2024	III Trim. 2025	IV Trim. 2025	Variación
Trimestre	-2,11%	2,26%	1,07%	-52,8%
12 Meses	3,51%	4,17%	7,55%	81,1%
2 Años Anualizada	4,94%	7,69%	5,51%	-28,4%
3 Años Anualizada	-1,21%	6,13%	5,80%	-5,2%

Composición*

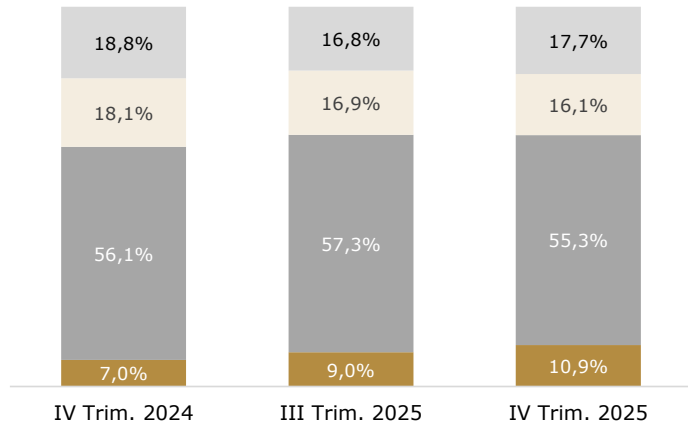
Sector

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



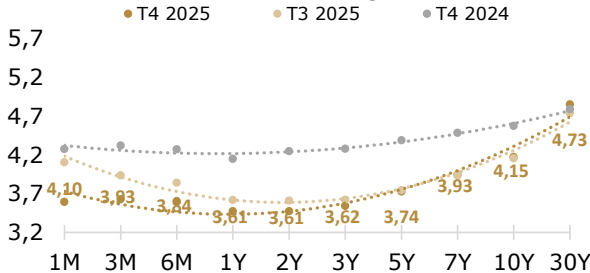
Rating

- AAA
- AA
- A
- BBB

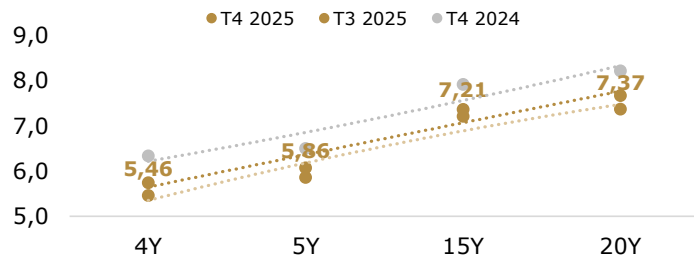


Curvas Cero Cupón

US Treasury



Globales Colombia



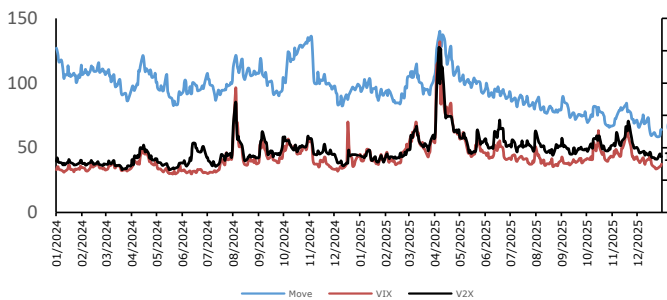
*Las estadísticas solo reflejan el comportamiento de los activos bajo administración, no incluye los pagarés de la Nación.

Resumen de Mercado

INTERNACIONAL

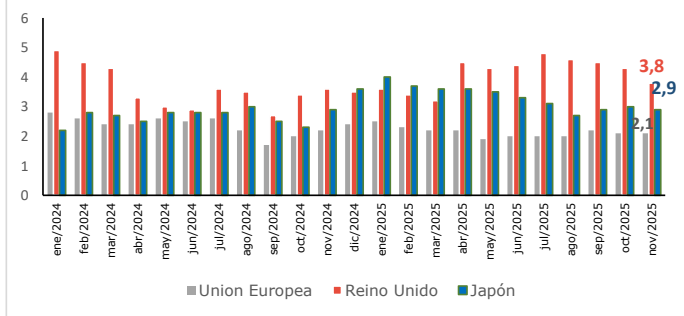
Durante el 4T25, los mercados financieros internacionales estuvieron condicionados por el cierre del Gobierno de EE.UU., que dejó como saldo, ausencia en la información macroeconómica relevante, como las decisiones de política monetaria de la Fed, todo esto como consecuencia de la falta de consenso a la aprobación de la ley de presupuesto. Adicionalmente, en los primeros días de enero, se registró un nuevo evento geopolítico relacionado con la intervención militar de EE.UU. en Venezuela, acompañado de medidas dirigidas al sector petrolero de ese país. A pesar de lo anterior, los indicadores de percepción de riesgo mostraron relativa estabilidad, especialmente VIX y VSTOXX con reducciones de 1.3 y 2.0 puntos respectivamente, mientras que el índice MOVE (referente a la volatilidad en la curva de bonos del Tesoro de EE. UU.) acumuló una corrección de 14 puntos durante el trimestre. En conjunto, estos indicadores reflejaron sensibilidad asociada a datos macro y eventos geopolíticos.

Figura 1: Indicadores de volatilidad financiera global



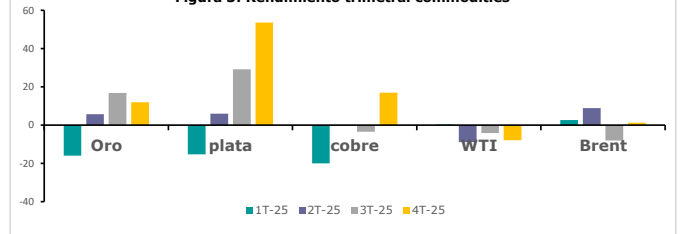
En términos de precios, la inflación se ubicó por encima de las metas establecidas por los bancos centrales en las principales economías desarrolladas. En la Eurozona, la inflación se ubicó en línea con el objetivo, registrando niveles de 2.1% en octubre y noviembre y convergiendo hacia 2.0% en diciembre. En contraste, otras economías como Reino Unido, Japón y EE.UU., mostraron persistencia en altos niveles de inflación. En este escenario, los bancos centrales mantuvieron una postura cautelosa respecto a la política monetaria, el banco de Japón retomó su ciclo de aumentos de tasas, elevando la tasa de referencia a 0.75%. Por su parte, la Reserva Federal realizó recortes graduales de 25 pb, acumulando 50 pb en el año, en un entorno donde la inflación se mantuvo en niveles superiores a la meta, mientras que el Banco Central Europeo optó por mantener sus tasas sin cambios.

Figura 2: Evolución de la inflación en economías avanzadas



Durante el último trimestre de 2025, los mercados de commodities mostraron desempeños heterogéneos, asociados a la volatilidad de los precios del petróleo donde WTI y Brent cayeron 7.1% y 7.6% respectivamente en respuesta a ajustes en el balance global de oferta y demanda. Adicionalmente, el gas natural licuado (GNL) estadounidense tuvo una valorización notable, alcanzando máximos de 3 años, esto gracias a un incremento en las exportaciones, mientras que el GNL europeo tuvo un ajuste a la baja. Por su parte, el oro y la plata mantuvieron niveles elevados, respaldados por su rol como activos refugio y, en el caso de la plata, por su demanda industrial. En contraste, los metales industriales evidenciaron valorizaciones, destacándose el cobre con un incremento de 19%, impulsado por interrupciones operativas y expectativas de mayor demanda.

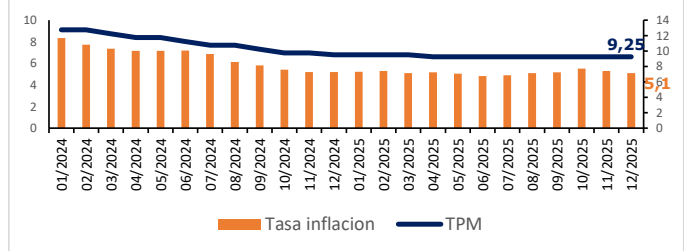
Figura 3: Rendimiento trimestral commodities



COLOMBIA

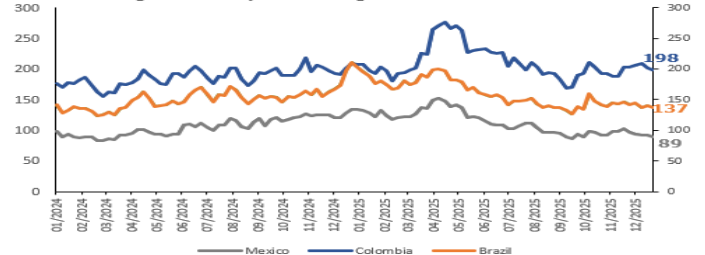
En el frente macroeconómico, la inflación se ubicó por debajo de lo esperado, aunque se mantiene por encima del objetivo del Banco de la República, registrando una inflación anual de 5.10%. Las expectativas de inflación de los mercados financieros mostraron tendencia al alza, influenciadas por las presiones inflacionarias asociadas al aumento del salario mínimo. Bajo este escenario, la postura de política monetaria del Banco de la República se mantuvo cautelosa, manteniendo la tasa de intervención en 9.25%, en medio de retos asociados al frente fiscal y la evolución de las expectativas de inflación. En el mercado de deuda pública local, los títulos TES presentaron desvalorizaciones, particularmente en el tramo corto de la curva, en respuesta a sorpresas inflacionarias al alza y al ajuste en las expectativas de política monetaria.

Figura 4: Tasa de inflación vs TPM



Por otro lado, la percepción de riesgo país en Colombia se deterioró en mayor magnitud que en otras economías emergentes. Este comportamiento estuvo asociado principalmente a factores fiscales internos, entre los que se destacan la aprobación del Presupuesto General de la Nación para 2026 con ingresos dependientes de una reforma tributaria que fue rechazada y la declaración de emergencia económica ante la insuficiencia de recursos. A lo anterior se sumaron la persistente incertidumbre sobre las operaciones de manejo de deuda del Gobierno y el aumento del salario mínimo, que elevó las presiones sobre el déficit fiscal y las expectativas de inflación. En este contexto, la evolución de los activos financieros locales continuará estrechamente ligada a la trayectoria de las métricas fiscales, las decisiones de política monetaria y el desarrollo del ciclo electoral de 2026.

Figura 5: Percepción de riesgo soberano de Colombia



En el mercado cambiario durante el 4T25, el peso colombiano (COP) se apreció frente al dólar, en línea con el comportamiento de otras monedas de la región. Este movimiento estuvo favorecido por diferencias de tasas de interés que incentivaron estrategias de carry trade, así como por una mayor oferta de divisas asociada a operaciones de deuda externa y monetizaciones de dólares por parte de la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional. No obstante, durante el trimestre las condiciones de liquidez del mercado cambiario se deterioraron frente al periodo anterior y la volatilidad del COP aumentó, en un contexto de menor profundidad y dinamismo del mercado.