

Comportamiento del mercado

Durante el año 2025, la renta fija colombiana registró un comportamiento mixto, presentando 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 continuó posicionándose como el FIC de menor volatilidad y el único con cero días negativos en el año. Este resultado positivo se debió a la continuidad de la estrategia conservadora implementada desde mediados de 2024, la cual se encuentra enfocada en:

- Altos niveles de liquidez, mantenidos en depósitos a corto plazo con entidades de máxima calificación crediticia, que ofrecieron una rentabilidad atractiva.
- 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, lo que permitió optimizar el rendimiento del portafolio sin comprometer su perfil conservador.

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

Aspectos Generales del Fondo

Durante el año 2025 se continuo realizando desarrollos en el sistema interno del Fondo Voluntario de Pensiones con el fin de garantizar al participante una mejor experiencia de cliente. El participante podrá consultar en la siguiente direccion informacion relevante del portafolio. <https://www.renta4global.com/que-ofrecemos/nuestros-fondos>

Riesgos del Fondo

Riesgo de Mercado

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por los movimientos de las tasas de interés y/o los precios de los activos que componen el portafolio. La sensibilidad de un portafolio a este riesgo está relacionada con las características de sus activos.

Riesgo de Crédito

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por el incumplimiento de los emisores de los títulos en los cuales está invertido el portafolio, en el pago de los intereses y/o del capital. Se genera por el deterioro de la estructura financiera del emisor, que ocasione disminución en su capacidad de pago.

Riesgo de Liquidez

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por la venta de títulos valores a descuentos inusuales y significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones contractuales.

Riesgo Operativo

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores.

Riesgo de Tasa de cambio

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas en el debido a variaciones en las tasas de cambio de las divisas en que estén expresados los activos del portafolio.

Riesgo de Contraparte

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por el incumplimiento de una operación por parte de la entidad con la que se realizó la negociación. Se puede generar por causas operativas o por condiciones de mercado.

Riesgo Jurídico

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por situaciones de orden legal que puedan afectar la titularidad de las inversiones o la efectiva recuperación de su valor.

Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

Se entiende por riesgo de LAV/FT la posibilidad de pérdida o daño que puede sufrir una entidad vigilada por su propensión a ser utilizada directamente o a través de sus operaciones como instrumento para el lavado de activos, canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas y/o financiación del terrorismo.

Riesgo 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 no se tiene ningún portafolio que busque cumplir con objetivo ASG, y que no tampoco se comercializan como tal.

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones del Fondo de Inversión Colectiva Renta4global vista se reunió mensualmente y en el 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.

Conflictos de Interes

Durante el periodo objeto de la presente rendición de cuentas, se informa que no se han presentado conflictos de interés

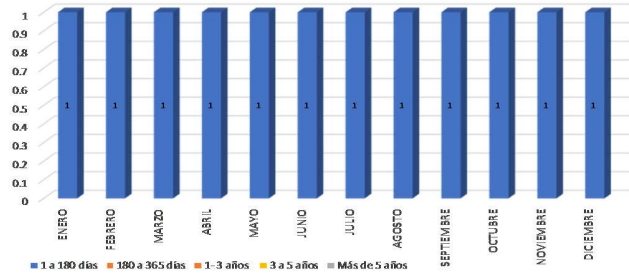
Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo voluntario de pensiones, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo Voluntario de Pensiones relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo voluntario de pensiones está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

Portafolio Perfilado Conservador

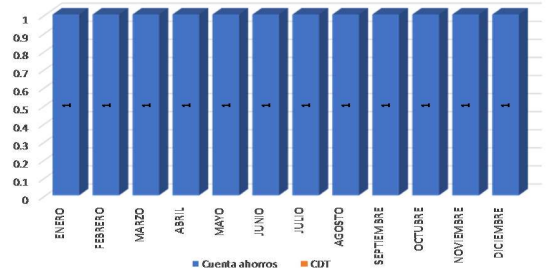
1. Política de Inversion

El objetivo principal de inversión del Portafolio Perfilado Conservador es el crecimiento del capital de forma estable y en el corto plazo, mediante una combinación baja entre riesgo y rentabilidad, a través de instrumentos de renta fija, fondos de inversión colectiva que sigan el comportamiento de tales activos y en menor proporción activos o fondos de inversión de renta variable. La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.

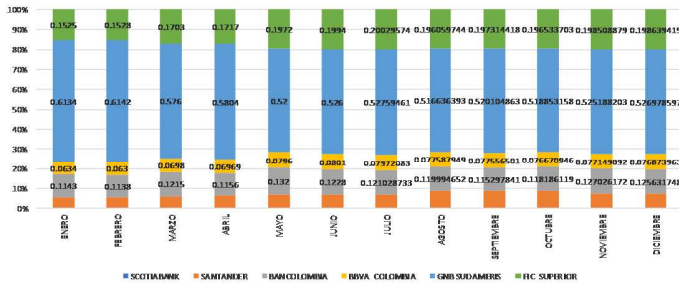
Composicion del portafolio por plazo



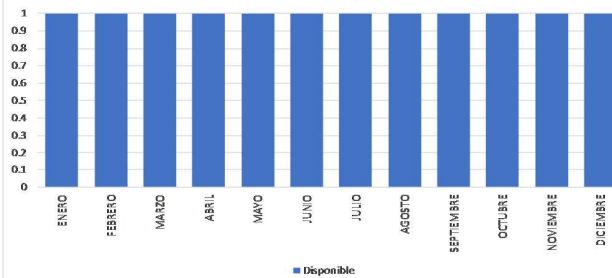
Composicion por tipo de activo



Composicion Portafolio Conservador por Emisor



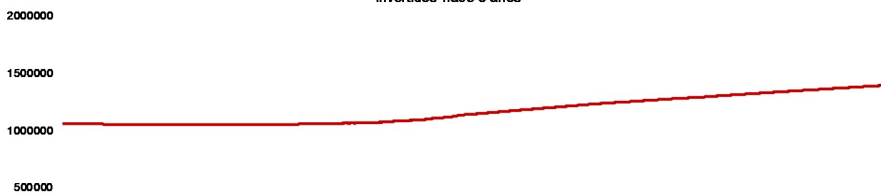
Evolucion del disponible



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

El valor de la unidad presentó 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.

Evolución 1,000,000 COP
invertidos hace 5 años



Rentabilidad Historica	
Mes	5.44%
Trimestre	5.44%
1 Año	6.33%
5 Años	5.89
Año Corrido	6.33%

Volatilidad Historica	
Mes	0.140%
Trimestre	0.129%
1 Año	0.107%
5 Años	0.411%
Año Corrido	0.107%

3. Gestion de Riesgos

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado Conservador teniendo en cuenta su perfil de riesgo conservador son mercado, liquidez, riesgo 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 Riesgo y revisadas por el Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en cada uno de los manuales de administración de los sistemas de riesgo. 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con el 100% del mismo en liquidez lo que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores.

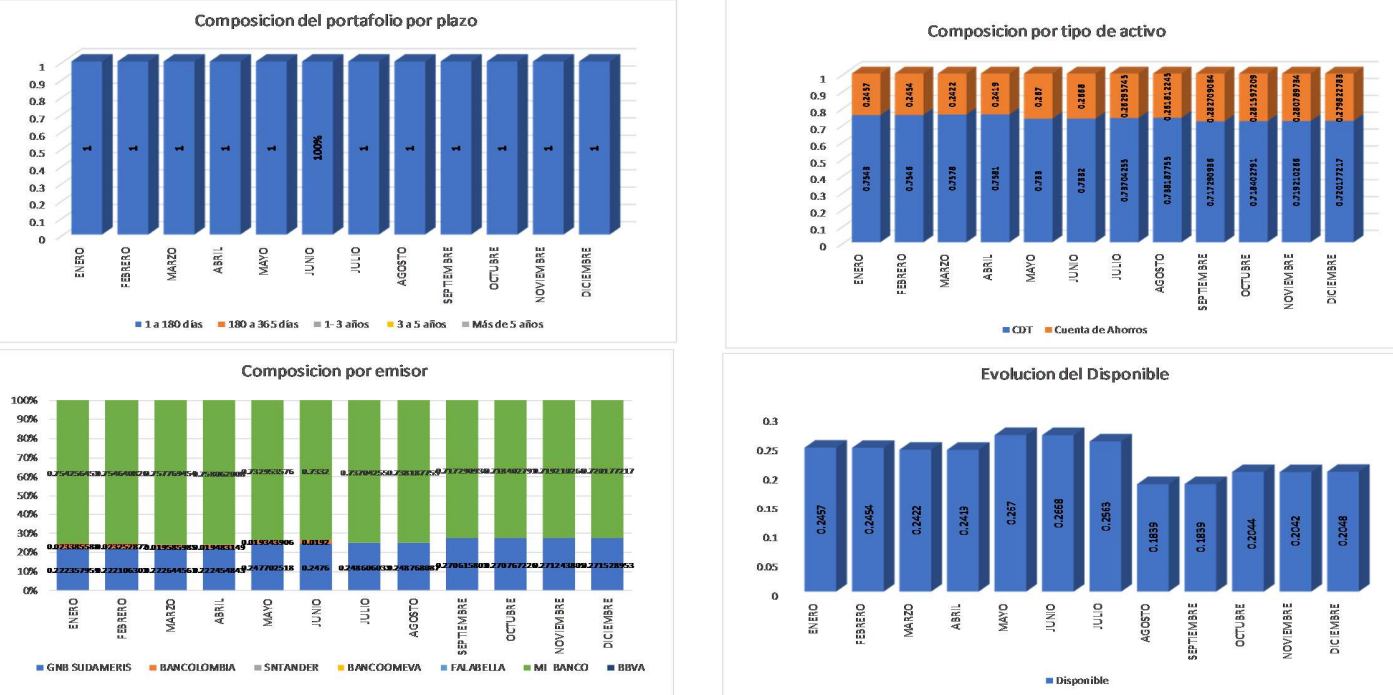
Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo voluntario de pensiones, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.rentaaglobal.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo Voluntario de Pensiones relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo voluntario de pensiones está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

Portafolio Perfilado Moderado

1. Política de Inversion

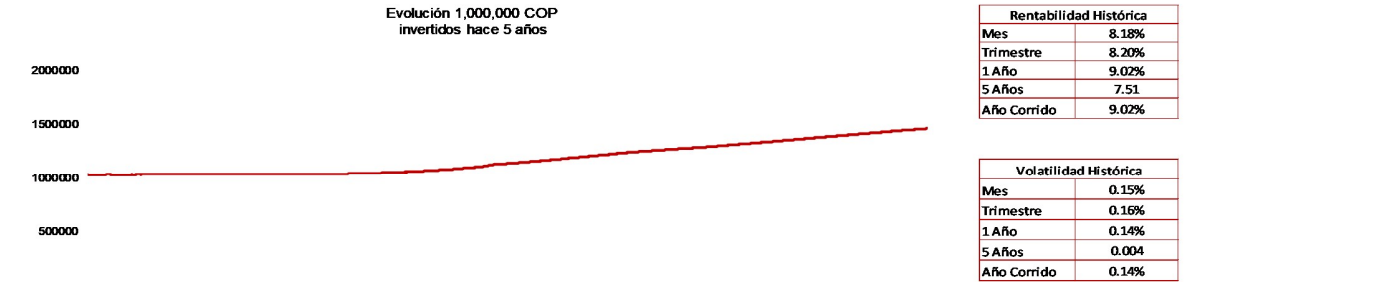
El objetivo de inversión del Portafolio es el crecimiento del capital de forma moderada, mediante la inversión principalmente en instrumentos de renta fija, activos de renta variable, fondos de inversión colectiva, fondos mutuos de inversión internacionales y ETF's.

La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad fue positivo como se observa en la gráfica que se refleja a continuación, un mejor comportamiento de la inflación, y la estabilidad en la remuneración reconocida por las entidades financieras a los depósitos en las cuentas de ahorro.



3 . Gestión de Riesgos

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado moderado teniendo en cuenta su perfil de riesgo conservador son mercado, liquidez, riesgo 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 Riesgo y revisadas por el Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en cada uno de los manuales de administración de los sistemas de riesgo.

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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros.

Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez .

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo voluntario de pensiones, existe un prospecto de inversión y un reglamento donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo Voluntario de Pensiones relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo voluntario de pensiones está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

Portafolio Selectivo Acciones Colombia

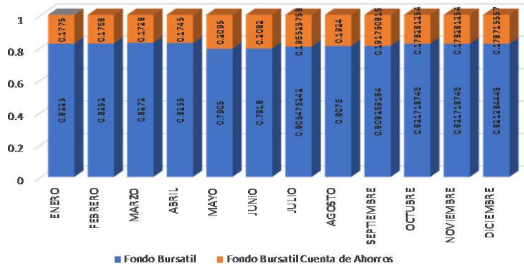
1. Política de Inversion

El Objetivo de inversión del portafolio es el crecimiento de capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en instrumentos de renta variable local, fondos bursátiles sobre acciones locales, con una volatilidad acorde con el perfil de riesgo del portafolio. El portafolio tiene un perfil de riesgo Arriesgado, por lo que es recomendado para inversionistas con un plazo de inversión no inferior a tres años. La rentabilidad del portafolio esta expresada en pesos colombianos de acuerdo con lo estipulado por la Super Intendencia Financiera de Colombia.

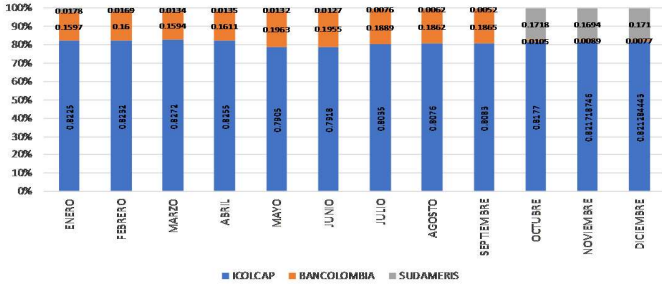
Composicion por tipo de renta



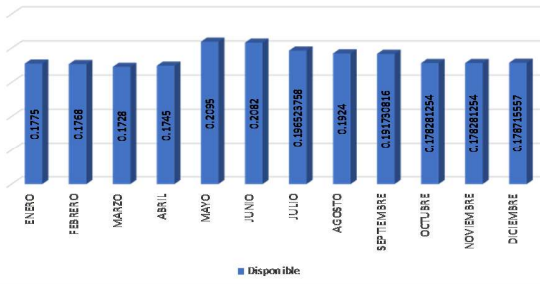
Composicion del portafolio por tipo de activo



Composicion del portafolio por emisor



Evolucion del disponible



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

Durante el año 2025, la renta variable colombiana presentó un comportamiento volátil, influenciado principalmente por factores macroeconómicos locales, la evolución de la política fiscal y monetaria, y un entorno externo marcado por condiciones financieras restrictivas a nivel global. El mercado accionario reflejó episodios de corrección y recuperación a lo largo del año, con un desempeño heterogéneo entre sectores, donde las compañías ligadas a servicios financieros, energía e infraestructura mostraron mayor sensibilidad a los cambios en las expectativas de crecimiento y tasas de interés. En general, el mercado mantuvo un sesgo cauteloso por parte de los inversionistas, privilegiando emisores con fundamentales sólidos, adecuada generación de caja y estructuras financieras robustas.

Evolución 1,000,000 COP
invertidos hace 5 años



Rentabilidad Histórica	
Mes	-0.93%
Trimestre	42.56%
1 Año	47.77%
5 Años	13.41
Año Corrido	47.77%

Volatilidad Histórica	
Mes	11.54%
Trimestre	11.12%
1 Año	13.94%
5 Años	14.65
Año Corrido	13.96%

3. Gestión de Riesgos

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado acciones Colombia teniendo en cuenta su perfil de riesgo alto son; mercado, liquidez, riesgo 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 Riesgo y revisadas por el Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en cada uno de los manuales de administración de los sistemas de riesgo.

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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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.

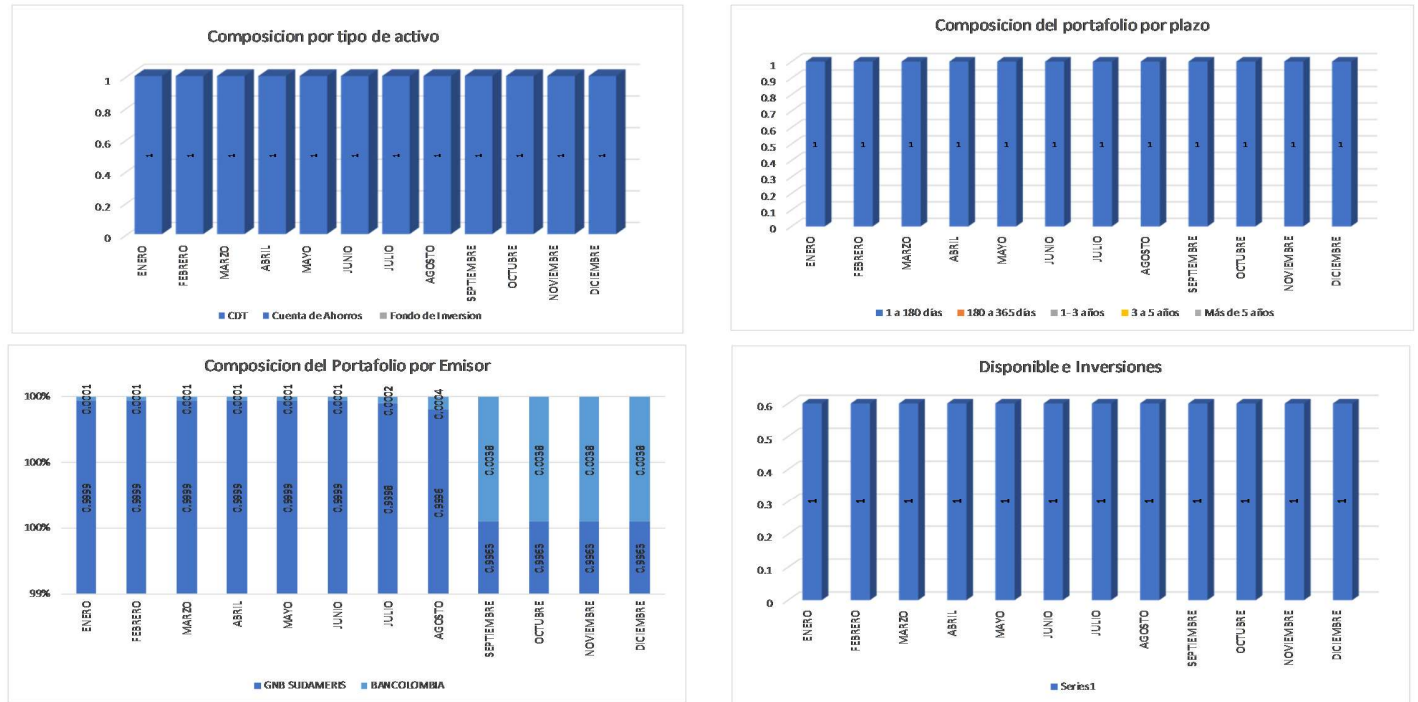
Con respecto al riesgo de liquidez se realiza el control diario del portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros.

Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez.

Portafolio Selectivo Alto Rendimiento

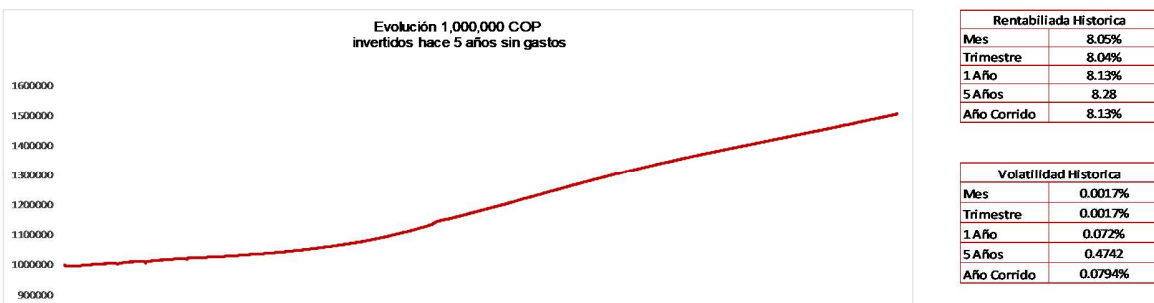
1. Política de Inversion

La Estrategia de inversión del Portafolio Selectivo Alto Rendimiento estuvo centrada en realizar inversiones en títulos de renta fija local de emisores los cuales no tienen la mejor liquidez, motivo por el cual las tasas de remuneración que se reconocen en sus cdt's son un poco más altas. No obstante lo anterior es importante aclarar que como las inversiones se realizaron a plazos de hasta un año, la calificación de estas es muy buena lejos del mínimo permitido en este portafolio que es BBB.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es positivo y esta acorde con los rendimientos del activo en que invierte el portafolio. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente en la rentabilidad que ofrecen las entidades en donde le fondo tiene invertidos los recursos .



3. Gestion de Riesgos

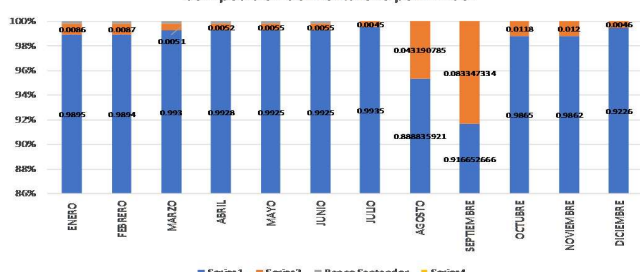
Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado son: mercado, liquidez, riesgo operativo, crédito y contraparte; a los cuales se les realiza seguimiento periódico por parte de la Dirección de Riesgos. Este monitoreo se hace bajo una estructura organizacional en donde la Junta Directiva aprueba las políticas y metodologías, definidas por la Dirección de Riesgo y revisadas por el Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en cada uno de los manuales de administración de los sistemas de riesgo. 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez .

Portafolio Selectivo Megatendencias Salud

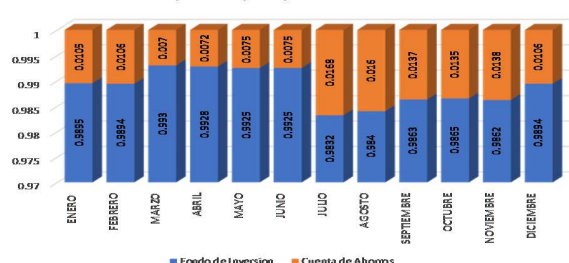
1. Política de Inversion

El Portafolio busca el crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en fondos mutuos de inversión internacional, que invierten en renta variable mayormente. Este portafolio particularmente invierte en el Fondo Megatendencias Salud comercializado por Renta 4 Banco. Las inversiones que se realizan en el portafolio estan en EUROS, sin embargo La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.

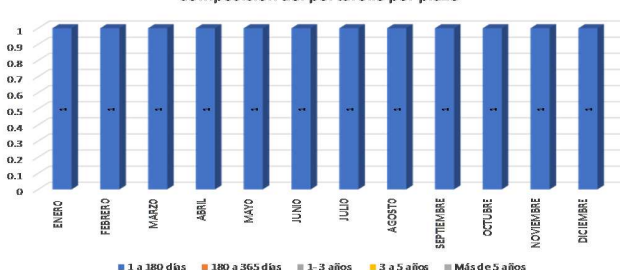
Composicion del Portafolio por Emisor



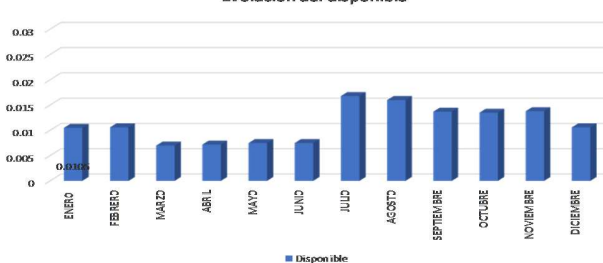
Composicion por tipo de activo



Composicion del portafolio por plazo



Evolucion del disponible



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es negativa.

La rentabilidad del portafolio se explica principalmente la desvalorización de los títulos en que tiene invertido el portafolio.

Evolución 1,000,000 COP
invertidos hace 5 años



Rentabilidad Historica	
Mes	-23.86%
Trimestre	13.87%
1 Año	-13.24%
5 Años	N/A
Año Corrido	-13.24%

Volatilidad Historica	
Mes	11.57%
Trimestre	14.74%
1 Año	17.92%
5 Años	N/A
Año Corrido	17.94%

3. Gestion de Riesgos

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado son: mercado, liquidez, riesgo 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 Riesgo y revisadas por el Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en cada uno de los manuales de administración de los sistemas de riesgo. 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros.

Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez.

4. Comité de Inversiones

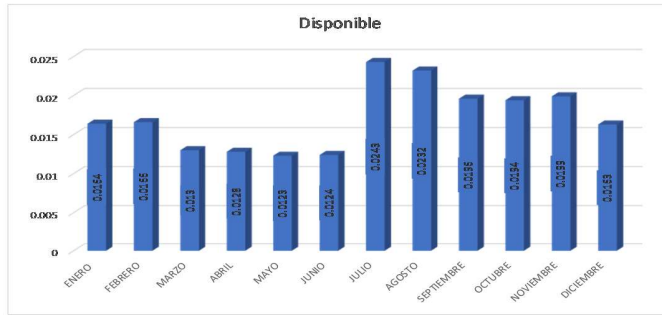
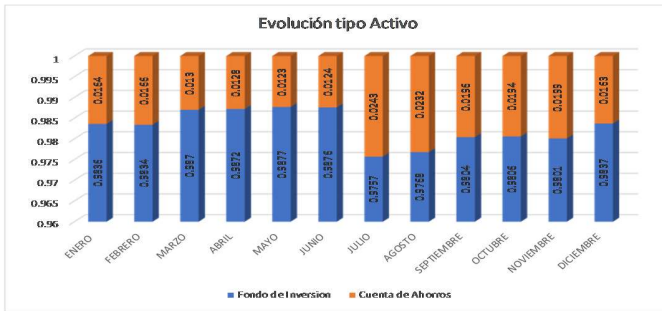
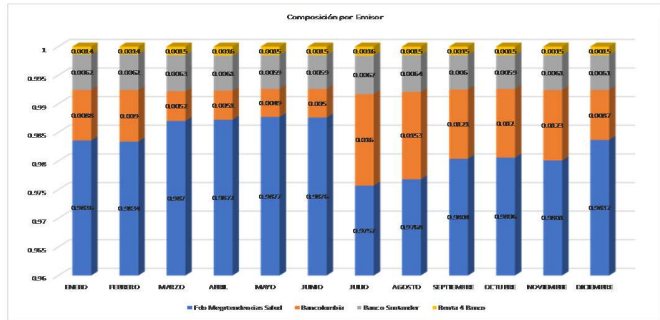
El Comité de Inversiones del Fondo se reunió mensualmente y en él se analizaron las estrategias de inversión del portafolio buscando obtener el mejor desempeño, maximizando la relación riesgo retorno teniendo siempre claro el perfil y horizonte de inversión del Portafolio.

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

Portafolio Selectivo Megatendencias Consumo

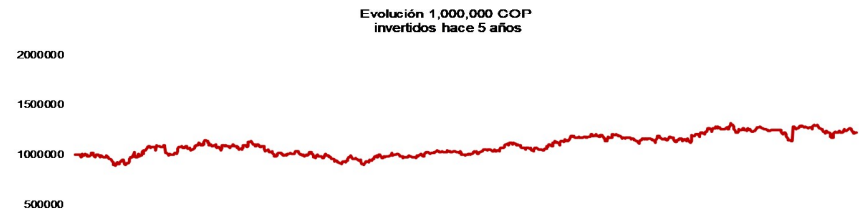
1. Política de Inversión

El Portafolio busca el crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en fondos mutuos de inversión internacional, que invierten en renta variable mayormente. Este portafolio particularmente invierte en el Fondo Megatendencias Consumo comercializado por Renta 4 Banco. Las inversiones que se realizan en el portafolio están en EUROS, sin embargo la rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es positivo y está acorde con los rendimientos del activo en que invierte el portafolio. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente la valorización de los títulos en que tiene invertido el portafolio.



Rentabilidad Histórica	
Mes	-6.91%
Trimestre	-18.06%
1 Año	-68.79
5 Años	N/A
Año Corrido	-6879.00%

Volatilidad Histórica	
Mes	11.94%
Trimestre	14.66%
1 Año	134.73
5 Años	N/A
Año Corrido	134.91%

3. Gestión de Riesgos

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado son: mercado, liquidez, riesgo 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 Riesgo y revisadas por el Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en cada uno de los manuales de administración de los sistemas de riesgo. 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez.

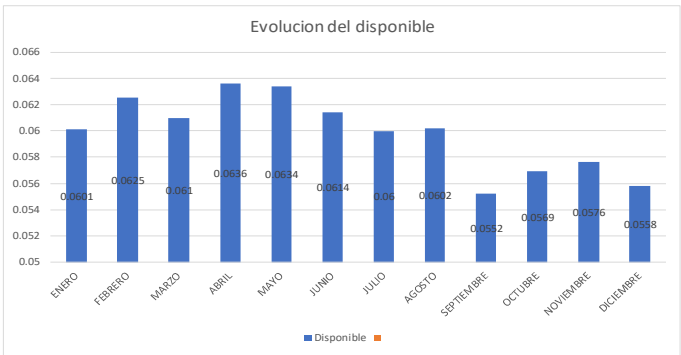
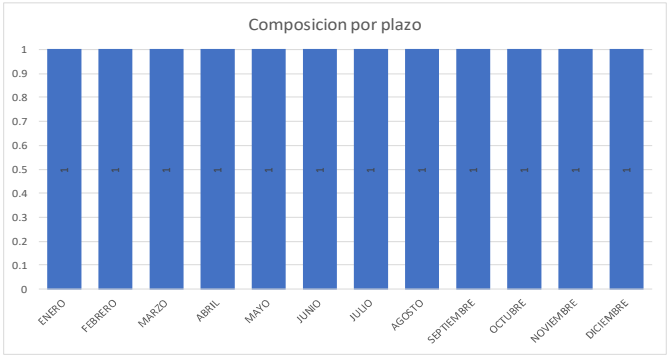
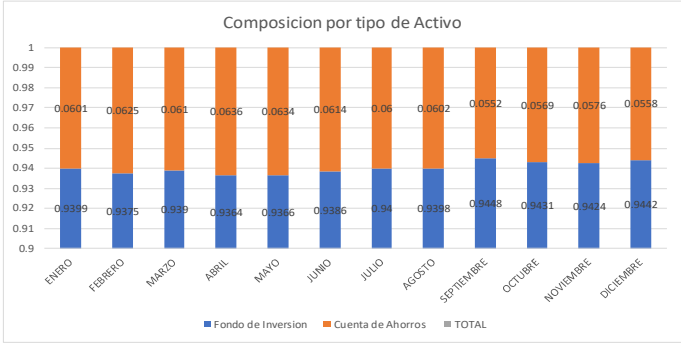
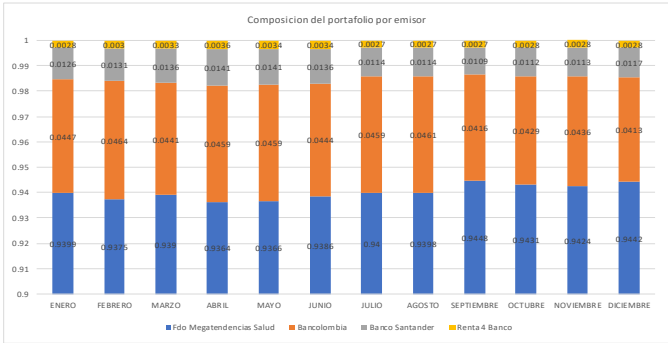
4. Comité de Inversiones

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

Portafolio Selectivo Megatendencias Hidrogeno

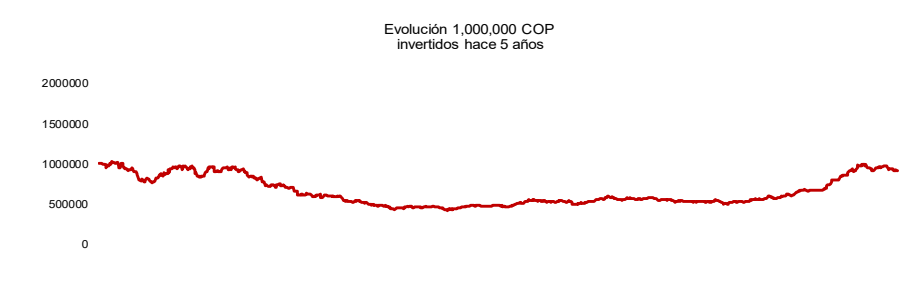
1. Política de Inversion

El Portafolio busca el crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en fondos mutuos de inversión internacional, que invierten en renta variable mayormente. Este portafolio particularmente invierte en el Fondo Megatendencias Hidrogeno comercializado por Renta 4 Banco. Las inversiones que se realizan en el portafolio estan en EUROS, sin embargo La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es negativo.
La rentabilidad del portafolio se explica principalmente las desvalorizacion de los titulos en que tiene invertido el portafolio .



Rentabilidad Historica	
Mes	-36.38%
Trimestre	9.38%
1 Año	13.97
5 Años	N/A
Año Corrido	13.97%

Volatilidad Historica	
Mes	17.26%
Trimestre	28.05%
1 Año	26.78%
5 Años	N/A
Año Corrido	26.81%

3 . Gestion deRiesgos

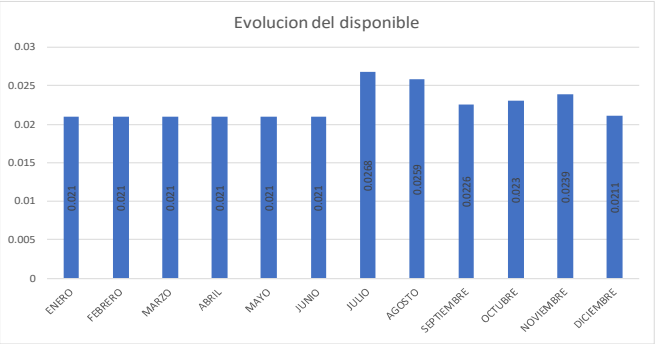
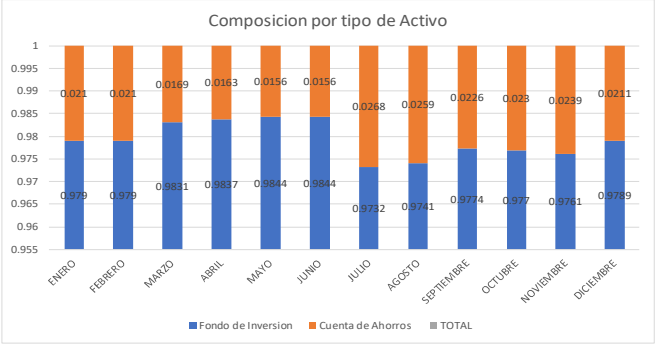
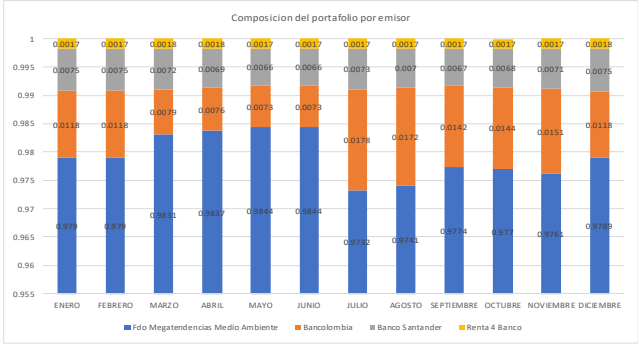
Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado son; mercado, liquidez, riesgo operativo, crédito y contraparte; a los cuales se les realiza seguimiento periódico por parte de la Dirección de Riesgos. Este monitoreo se hace bajo una estructura organizacional en donde la Junta Directiva aprueba las políticas y metodologías, definidas por la Dirección de Riesgo y revisadas por el Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en cada uno de los manuales de administración de los sistemas de riesgo. 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez .

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo voluntario de pensiones, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo Voluntario de Pensiones relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo voluntario de pensiones está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

Portafolio Selectivo Megatendencias Medio Ambiente

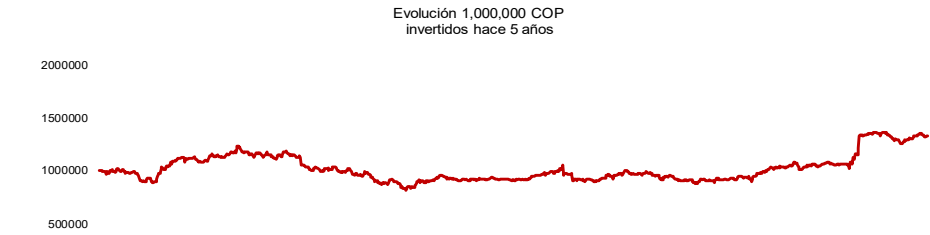
1. Política de Inversion

El Portafolio busca el crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en fondos mutuos de inversión internacional, que invierten en renta variable mayormente. Este portafolio particularmente invierte en el Fondo Megatendencias Medio Ambiente comercializado por Renta 4 Banco. Las inversiones que se realizan en el portafolio estan en EUROS, sin embargo La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es positivo y esta acorde con los rendimientos del activo en que invierte el portafolio. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente la valorizacion de los titulos en que tiene invertido el portafolio .



Rentabilidad Historica	
Mes	33.83%
Trimestre	-5.96%
1 Año	-64.21
5 Años	N/A
Año Corrido	-64.21%

Volatilidad Historica	
Mes	8.99%
Trimestre	11.22%
1 Año	154.2
5 Años	N/A
Año Corrido	154.42%

3 . Gestion de Riesgos

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado son; mercado, liquidez, riesgo 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 Riesgo y revisadas por el Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en cada uno de los manuales de administración de los sistemas de riesgo. 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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.

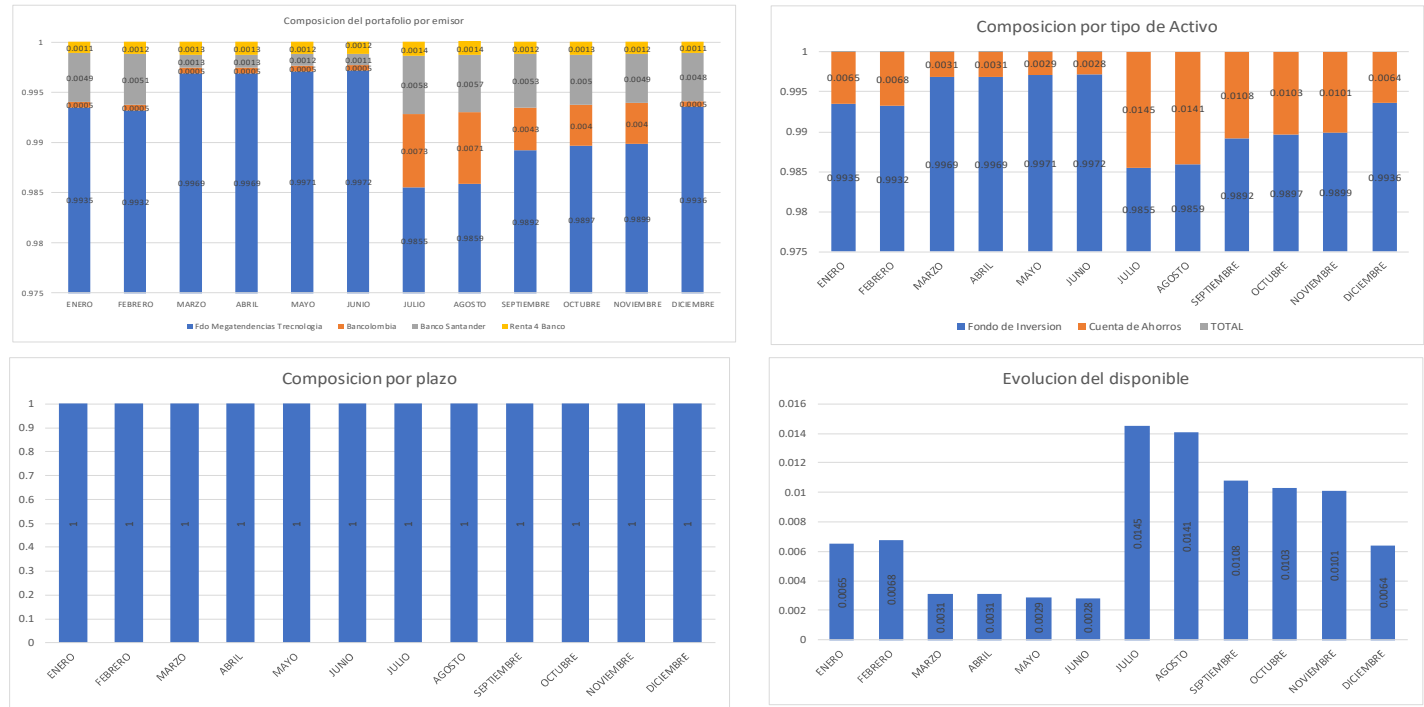
Con respecto al riesgo de liquidez se realiza el control diario del portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros.

Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez .

Portafolio Selectivo Megatendencias Tecnologia

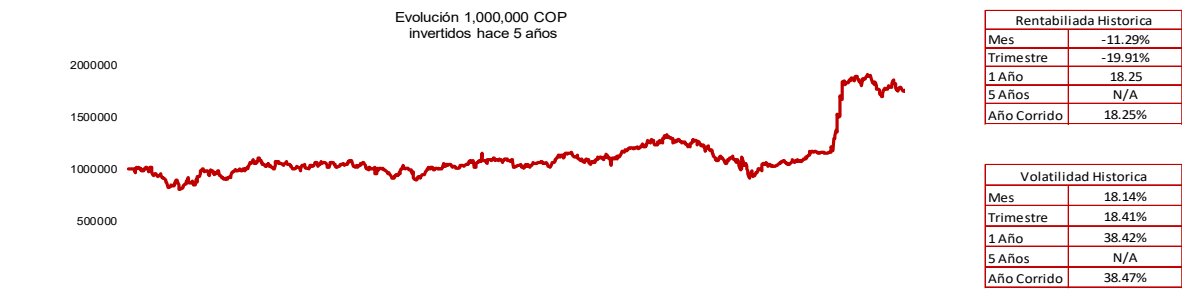
1. Política de Inversion

El Portafolio busca el crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en fondos mutuos de inversión internacional, que invierten en renta variable mayormente. Este portafolio particularmente invierte en el Fondo Megatendencias Tecnologia comercializado por Renta 4 Banco. Las inversiones que se realizan en el portafolio estan en EUROS, sin embargo La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es positivo y esta acorde con los rendimientos del activo en que invierte el portafolio. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente la valorizacion de los titulos en que tiene invertido el portafolio .



3 . Gestion deRiesgos

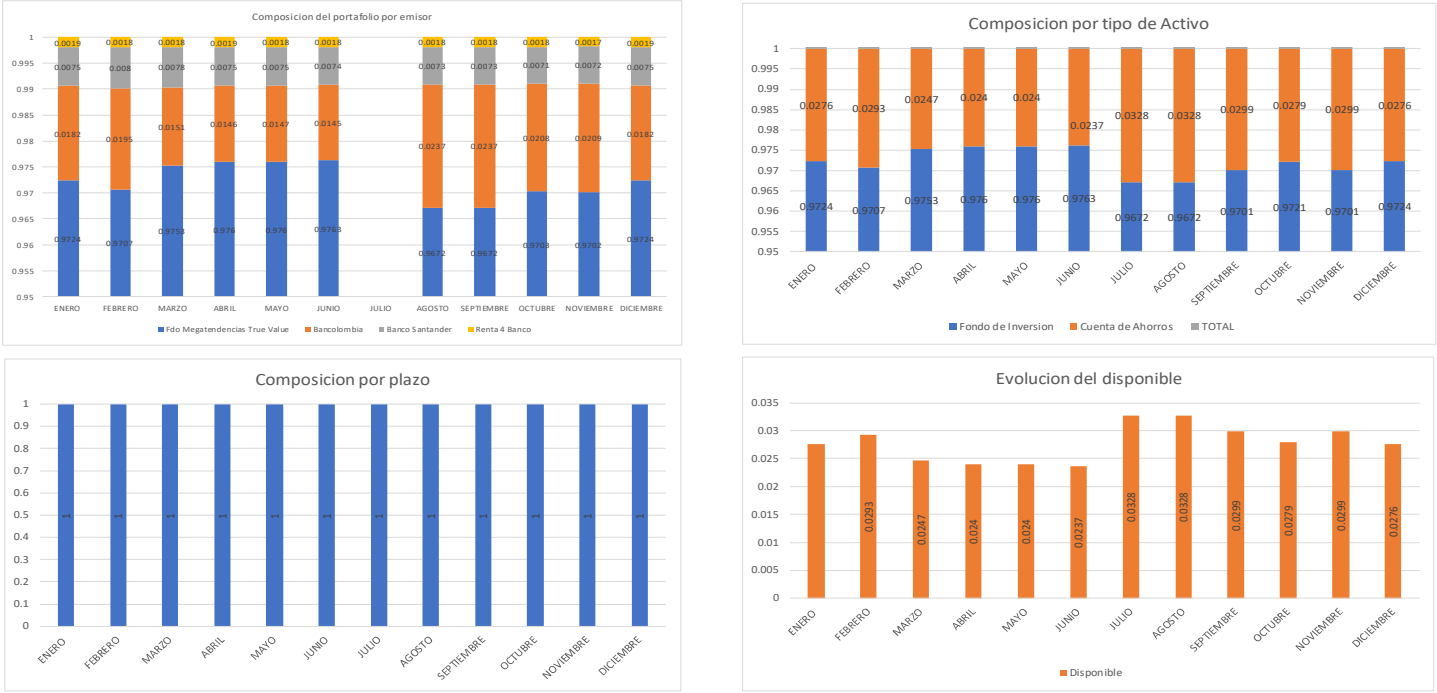
Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado son; mercado, liquidez, riesgo operativo, crédito y contraparte; a los cuales se les realiza seguimiento periódico por parte de la Dirección de Riesgos. Este monitoreo se hace bajo una estructura organizacional en donde la Junta Directiva aprueba las políticas y metodologías, definidas por la Dirección de Riesgo y revisadas por el Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en cada uno de los manuales de administración de los sistemas de riesgo. 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez .

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo voluntario de pensiones, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo Voluntario de Pensiones relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo voluntario de pensiones está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

Portafolio Selectivo True Value

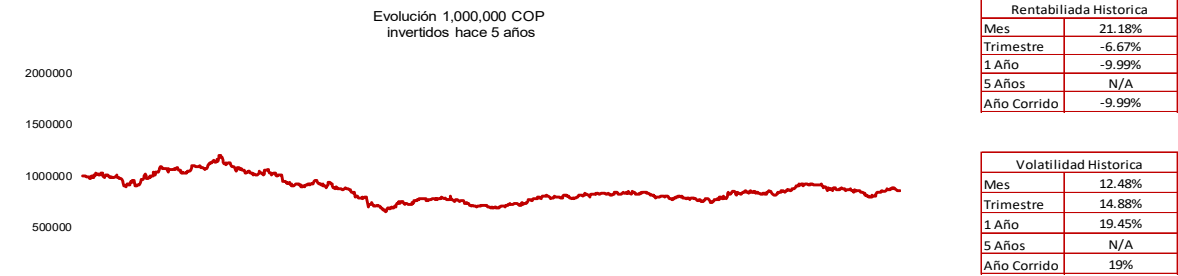
1. Política de Inversion

El Portafolio busca el crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en fondos mutuos de inversión internacional, que invierten en renta variable mayormente. Este portafolio particularmente invierte en el Fondo Megatendencias True Value comercializado por Renta 4 Banco. Las inversiones que se realizan en el portafolio estan en EUROS, sin embargo La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es positivo y esta acorde con los rendimientos del activo en que invierte el portafolio. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente la valorizacion de los titulos en que tiene invertido el portafolio .



3 . Gestion deRiesgos

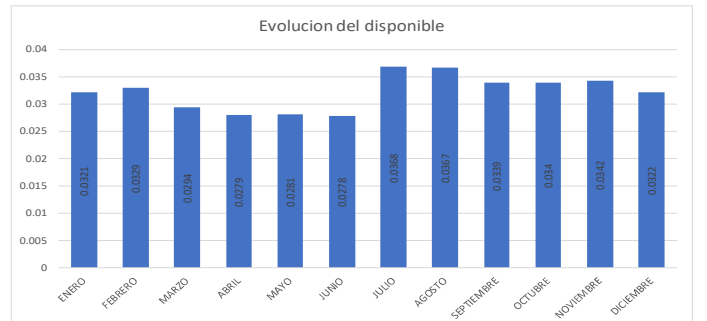
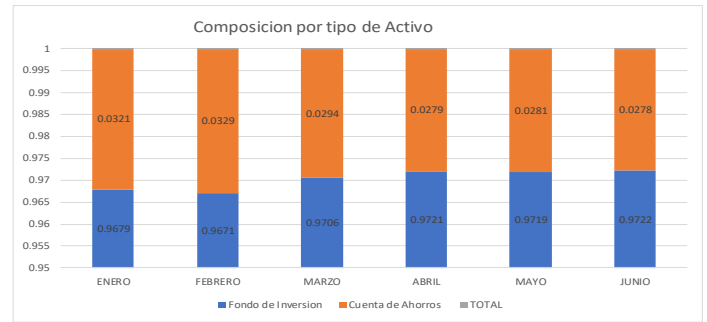
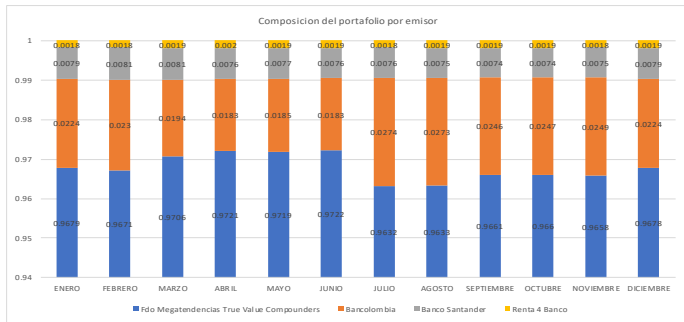
Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado son; mercado, liquidez, riesgo operativo, crédito y contraparte; a los cuales se les realiza seguimiento periódico por parte de la Dirección de Riesgos. Este monitoreo se hace bajo una estructura organizacional en donde la Junta Directiva aprueba las políticas y metodologías, definidas por la Dirección de Riesgo y revisadas por el Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en cada uno de los manuales de administración de los sistemas de riesgo. 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez .

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo voluntario de pensiones, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo Voluntario de Pensiones relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo voluntario de pensiones está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

Portafolio Selectivo True Value Compomers

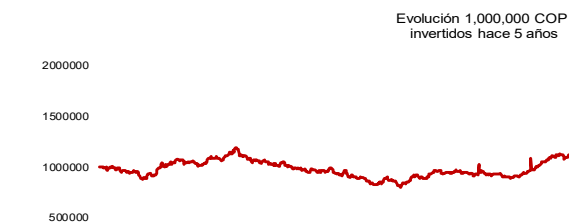
1. Política de Inversion

El Portafolio busca el crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en fondos mutuos de inversión internacional, que invierten en renta variable mayormente. Este portafolio particularmente invierte en el Fondo Megatendencias True Value Compomers comercializado por Renta 4 Banco. Las inversiones que se realizan en el portafolio estan en EUROS, sin embargo La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es positivo y esta acorde con los rendimientos del activo en que invierte el portafolio. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente la valorización de los títulos en que tiene invertido el portafolio .



Rentabilidad Historica	
Mes	8.18%
Trimestre	-7.31%
1 Año	-49.44%
5 Años	N/A
Año Corrido	-49.44%

Volatilidad Historica	
Mes	2.80%
Trimestre	10.67%
1 Año	149.98%
5 Años	N/A
Año Corrido	156.74%

3 . Gestion deRiesgos

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado son; mercado, liquidez, riesgo 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 Riesgo y revisadas por el Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en cada uno de los manuales de administración de los sistemas de riesgo. 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez .

Información Financiera del Portafolio

A continuación, en el link esta la composición financiera del Fondo: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/9119/informes-y-cifras/cifras-pensiones-cesantias-y-fiduciarias/informacion-por-sector-pensiones-y-cesantias-regimen-de-ahorro-individual-con-solidaridad-fondos-de-pensiones-voluntarias-portafolio-de-inversion-9119/>

Análisis de los Estados Financieros

Como parte del proceso de revelación de información en la rendición de cuentas, a continuación, presentamos los Estados Financieros del Fondo de Pensiones Voluntario Renta 4 Global Inversión y su respectivo análisis financiero al cierre del 31 de diciembre de 2025, comparado con la misma fecha del año 2024.

Estado Situación Financiera:

ESTADOS FINANCIEROS

31 diciembre 2025 y 31 de diciembre de 2024

	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
ACTIVO						
Disponible	77,246	100,668	70%	61%	- 23,422	-30%
Inversiones a valor razonable	30,742	64,655	28%	39%	- 33,913	-110%
Cuentas por cobrar	1,844	-	2%	0%	- 1,844	0%
TOTAL ACTIVOS	109,832	165,323	100%	100%	- 55,491	-51%
PASIVO						
Comisiones sobre valor del FIC por pagar	139	213	100%	100%	- 74	-54%
Retenciones	-	0	0%	0%	- 0	-100%
TOTAL PASIVOS	139	213	100%	100%	- 74	-54%
PATRIMONIO						
Participaciones en FIC	109,693	165,110	100%	100%	- 55,417	-51%
TOTAL PATRIMONIO	109,693	165,110	100%	100%	- 55,417	-51%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	109,832	165,323	100%	100%	- 55,491	-51%

*Cifras expresadas en miles de pesos

Análisis vertical a 31 de diciembre 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 70% 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 28% del rubro del total de activos.

Análisis vertical a 31 de diciembre 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 61% 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 39% del rubro del total de activos.

Análisis horizontal a 31 de diciembre de 2025 comparado con 31 de diciembre de 2024

En el rubro del disponible del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2024 disminuyó en \$23 millones que corresponde a una disminución del 30% principalmente por la salida de inversionistas del fondo.

En el rubro del portafolio de inversiones del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2024 disminuyó en \$34 millones que corresponde a una disminución del 110% principalmente por la venta de títulos de inversión emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que ocasionaron la disminución del portafolio de inversiones del Fondo.

En el rubro del patrimonio del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2024 disminuyó en \$55 millones que corresponde a una disminución del 51% principalmente por el retiro de recursos de inversionistas administrados en el Fondo.

Estado de Resultados:



ESTADO DE RESULTADOS							
DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %	VARIACION \$	VARIACION %
INGRESOS							
Intereses Cuentas de Ahorro	5,601	11,559	11%	15%	-	5,958	-106%
Valoración de inversiones	26,943	38,844	52%	49%	-	11,901	-44%
Dividendos y participaciones	159	530	0%	1%	-	371	-233%
Venta de Inversiones	-	-	0%	0%	-	-	0%
Reexpresión de moneda extranjera	19,572	27,919	37%	35%	-	8,347	-43%
Otros	-	0	0%	0%	-	0	-100%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	52,275	78,851	100%	100%	-	26,577	-51%
GASTOS							
Reexpresión de moneda extranjera	18,902	33,311	44%	57%	-	14,410	-76%
Comisiones	-	-	0%	0%	-	-	-100%
Pérdida en valoración de inversiones	23,903	25,508	56%	43%	-	1,605	-7%
Pérdida en venta de inversiones	-	-	0%	0%	-	-	-100%
Gravamen al Movimiento Financiero GMF	18	32	0%	0%	-	15	-85%
Gastos Bancarios	186	-	0%	0%	-	186	-100%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	43,008	58,851	100%	100%	-	15,844	-37%
RENDIMIENTOS ABONADOS							
Rendimientos Abonados	9,267	20,000	100%	100%	-	10,733	-116%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	9,267	20,000	100%	100%	-	10,733	-116%

*Cifras expresadas en miles de pesos

Análisis vertical a 31 de diciembre de 2025

Al cierre del 31 de diciembre de 2025, el 52% del total de Ingresos operacionales fue de \$27 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 37% del total de Ingresos operacionales fue de \$20 millones generado principalmente por la re expresión de moneda extranjera, y el 11% del total de Ingresos operacionales fue de \$6 millones generado por rendimientos e intereses de recursos líquidos generados en las cuentas bancarias del Fondo.

Al cierre del 31 de diciembre de 2025, el 56% del total de gastos operacionales fue de \$24 millones generado principalmente por la pérdida por valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 44% del total de gastos operacionales fue de \$19 millones generado por la re expresión de moneda extranjera.

Análisis vertical a 31 de diciembre de 2024

Al cierre del 31 de diciembre de 2024, el 49% del total de Ingresos operacionales fue de \$39 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 35% del total de Ingresos operacionales fue de \$28 millones generado principalmente por la re expresión de moneda extranjera, y el 15% del total de Ingresos operacionales fue de \$12 millones generado por rendimientos e intereses de recursos líquidos generados en las cuentas bancarias del Fondo.

Al cierre del 31 de diciembre de 2024, el 43% del total de gastos operacionales fue de \$26 millones generado principalmente por la pérdida por valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 57% del total de gastos operacionales fue de \$33 millones generado por la re expresión de moneda extranjera.

Análisis horizontal a 31 de diciembre de 2025 comparado con 31 de diciembre de 2024

En el ingreso por valoración de inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, con relación al 31 de diciembre de 2024 disminuyó en \$12 millones que corresponde a una disminución del 44% principalmente por la disminución por venta de los títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

En el ingreso Re expresión de moneda extranjera, con relación al 31 de diciembre de 2024 disminuyó en \$8 millones que corresponde a una disminución del 43% principalmente por el reconocimiento de la diferencia en cambio de moneda extranjera en el Fondo.

En el ingreso por rendimientos e intereses, con relación al 31 de diciembre de 2024 disminuyó en \$1 millón que corresponde a una disminución del 233% principalmente por la colocación de recursos líquidos en las cuentas bancarias del Fondo.

En el gasto por valoración de inversiones, con relación al 31 de diciembre de 2024 disminuyó en \$2 millones que corresponde a una disminución del 7% principalmente por la disminución del portafolio de inversiones del Fondo.

En el gasto por Re expresión de moneda extranjera, con relación al 31 de diciembre de 2024 disminuyó en \$14 millones que corresponde a una disminución del 76% principalmente por el reconocimiento de la diferencia en cambio de moneda extranjera en el Fondo.