Política de Inversión del Fondo

El Fondo esta conformado con recursos a la vista los cuales son invertidos de acuerdo con la estrategia planteada y aprobada por el Comité de Inversiones, dicha estrategia se ejecutará bajo una adecuada administración del riesgo, cuyo propósito es la conservación del capital, adecuada política de liquidez y baja duración, de manera tal que se ofrezca a los Inversionistas una alternativa de inversión con perfil de RIESGO BAJO para un Inversionista conservador.
•Las inversiones del fondo se podrán realizar en títulos Tasa Fija, Indexados al IPC, IBR, UVR Y DTF, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, RNVE, emitidos por entidades públicas y del sector privado.
•La liquidez del fondo se mantendrá en cuentas corrientes y de ahorros de entidades financieras y en fondos de inversión nacionales cuya política de inversión sea similar a la del Fondo de Inversión Renta 4 Global vista.
•En el capítulo II artículo 2.2 del reglamento del Fondo de Inversión Colectiva Renta 4 Global Vista, Activos aceptables para invertir, se presenta una relación detallada de los diferentes activos en los que el fondo podrá realizar sus inversiones.

Entorno Económico

La inflación acumulada en el primer semestre de 2025 se ubicó en 3,74 %, cifra inferior a la registrada en el mismo periodo de 2024, cuando fue de 4,12 %. Sin embargo, al cierre de diciembre de 2025, la inflación anual total terminó en 5,10 % de acuerdo con las cifras publicadas por el DANE, manteniéndose por encima tanto del rango objetivo del Banco de la República (2 %-4 %) como de las previsiones iniciales de las autoridades económicas y del mercado, aunque con una ligera tendencia a la desaceleración frente a 2024 (5,20 %).
Durante 2025, la inflación mostró variaciones mensuales con episodios de incremento moderado y descenso a lo largo del año, con tasas anuales que oscilaban por encima del objetivo, reflejo de presiones en bienes y servicios regulados, así como de las dinámicas de precios internos y externos.
En términos de política monetaria, al inicio de 2025 la tasa de interés de intervención se mantuvo en 9,50 %, nivel en el cual el Banco de la República concluyó parte significativa del año, aunque hubo expectativas de recortes graduales dado el objetivo de converger hacia la meta de inflación. Informes del Emisor indicaron que la política monetaria siguió restrictiva para ayudar a la moderación de precios, pero las expectativas de recortes se redujeron, y en varias reuniones la tasa permaneció sin cambios durante gran parte del segundo semestre.
El resultado global de 2025 indica que, si bien la inflación continuó disminuyendo esta no logró converger al rango meta del 3 %, lo que ha generado debates sobre la efectividad y credibilidad de la política monetaria del Banco de la República para el próximo periodo.

Desempeño del Fondo

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.

Calificación del Fondo

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión sostenida el 16 de diciembre de 2025, confirmó la calificación F AAA/2+ y BRC 1 del Fondo de Inversión Colectiva Renta 4 Global Vista.

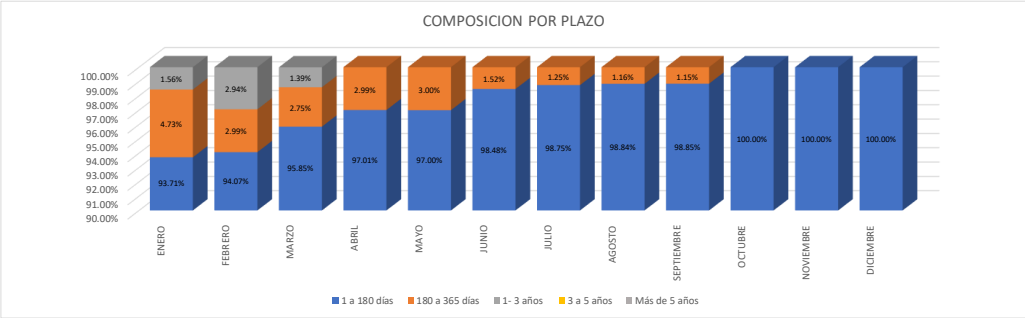
Riesgos del Fondo

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el FIC Renta4 Global Vista teniendo en cuenta su perfil de riesgo conservador son riesgo de mercado, liquidez, 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 Riesgos y previo a la revisión por parte del Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en el manual del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR).
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 reglamento del FIC. El fondo 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 FIC, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el FIC ha permanecido con un porcentaje relevante de liquidez que le permite cubrir los posibles retiros y el máximo retiro probable del FIC; adicional a eso la diversificación con la que cuenta el fondo le permite responder a retiros por diferentes entidades financieras. Adicionalmente, tanto a la Junta Directiva como al Comité de riesgos se presentan mensualmente las pruebas de stress y back para verificar que el modelo propuesto este acorde con las necesidades del FIC:
En relación con el riesgo de mercado del FIC se encuentra mitigado con una diversificación en títulos de renta fija expuestos a diferentes tasas de interés y vencimientos de mediano plazo lo que le permite compensar posibles cambios en las tasas de interés; así mismo, cuenta con una participación en un FIC externo que cuenta con calificación AAA y recursos a la vista.
Por último, se debe tener en cuenta que la gestión de riesgos del FIC Renta4 Global Vista cumple con los requisitos de administración de riesgos establecidos por la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia y con las mejores prácticas de la industria.

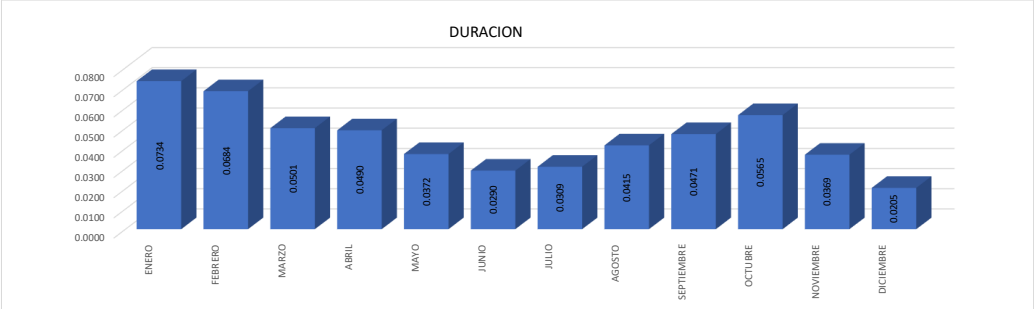
Criterios ASG

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 el fondo no tiene ningún objetivo ASG , ni se comercializa como tal.

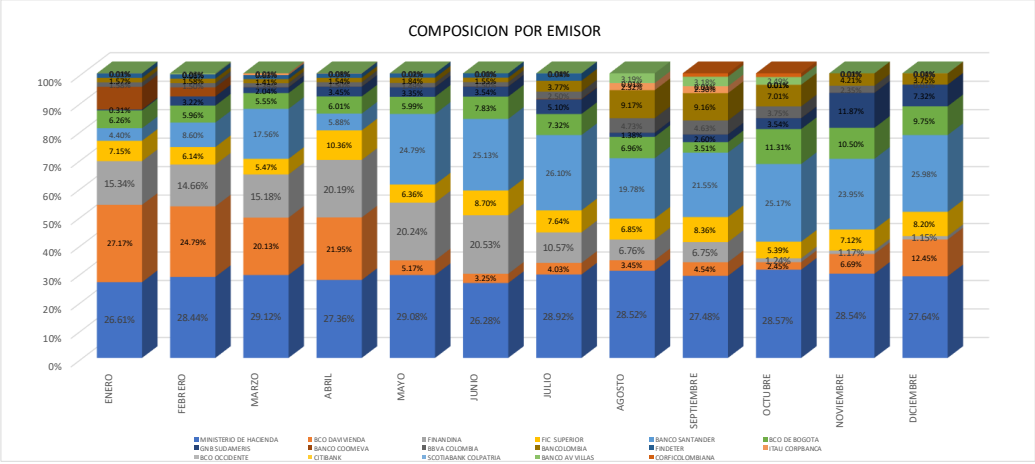
1. Información del portafolio



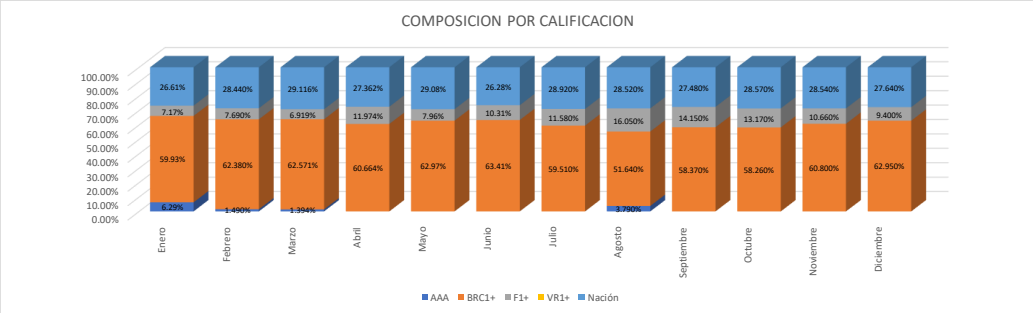
Durante el año, la mayor parte de las inversiones del fondo se realizaron en títulos con plazos inferiores a un año, dando continuidad a la estrategia de mantener una baja duración. En este sentido, la participación promedio de las inversiones con vencimientos entre 1 y 365 días fue cercana al 98 %. La participación restante corresponde a títulos con vencimientos máximos de hasta dos años, plazo que se encuentra por debajo del límite establecido en la política de inversión del fondo, el cual es de tres años.



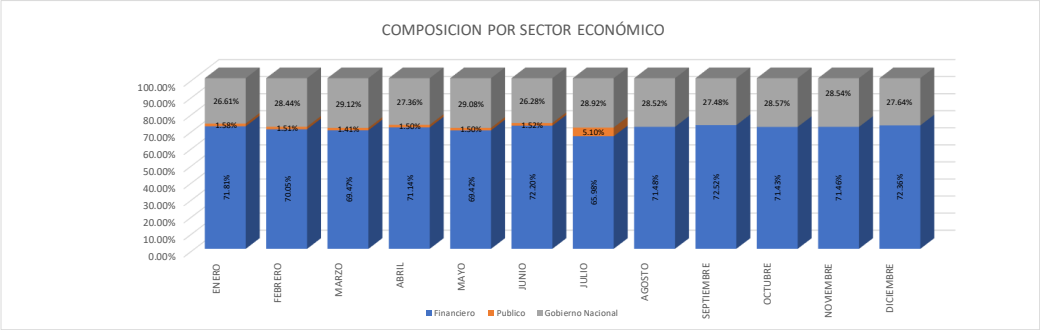
La duración del portafolio en promedio durante el periodo objeto de revisión fue de 0.045, acorde con la estrategia de buscar tener un fondo con baja volatilidad. Hacia el futuro se realizaran nuevas inversiones pero con el mismo objetivo de duracion y volatilidad



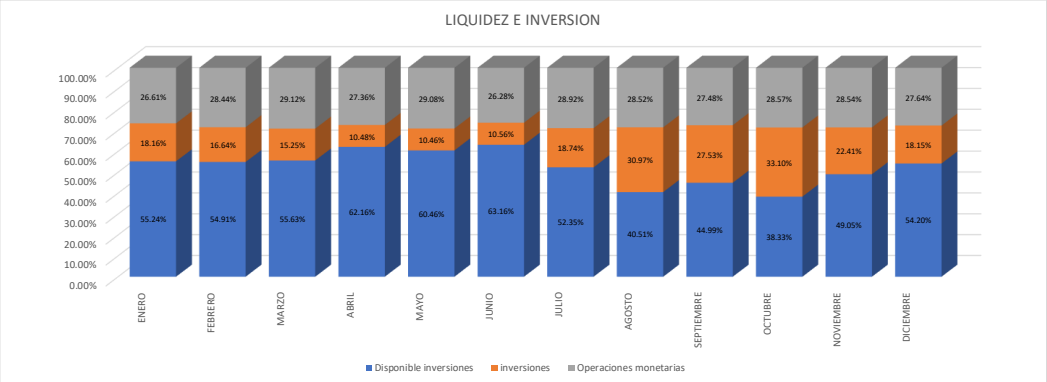
En cuanto a la diversificación del riesgo emisor, la estrategia de inversión se orientó hacia entidades financieras locales con los más altos indicadores de solvencia y calidad crediticia. La mayor proporción del portafolio se mantuvo invertida en títulos emitidos por la Nación, los cuales fueron adquiridos a través de la colocación de recursos en operaciones simultáneas, mecanismo que permitió optimizar la gestión de liquidez y mitigar el riesgo de contraparte.



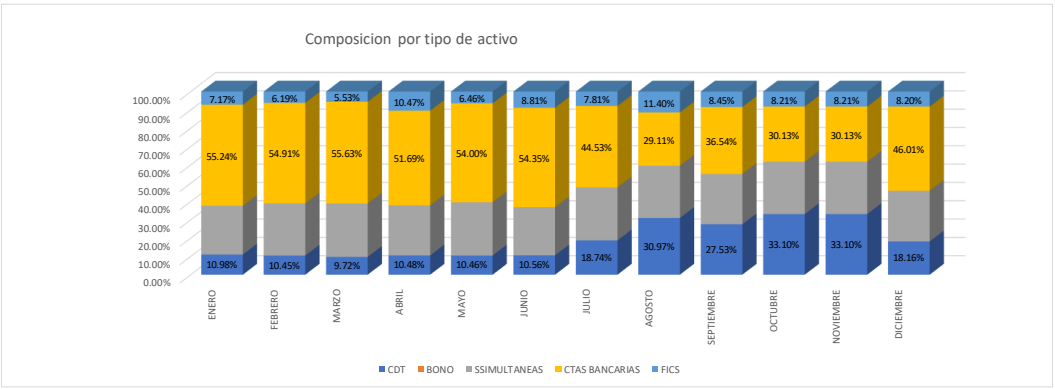
Las inversiones que se tuvieron en el fondo y los depósitos líquidos todos se realizaron en emisores con las mejores calificaciones crediticias a corto y largo plazo como se evidencia en el anterior grafico.



La composición del portafolio evidenció una alta concentración en instrumentos emitidos por entidades del sector financiero local, los cuales representaron, en promedio, el 70,78 % del valor del fondo. De manera complementaria, las operaciones simultáneas activas con subyacente en títulos TES registraron una participación promedio cercana al 28 %, contribuyendo a una gestión eficiente de la liquidez y al control del riesgo de mercado. El porcentaje restante del portafolio se destinó a inversiones en títulos emitidos por FINDETER, entidad con alta calidad crediticia, en línea con los lineamientos de diversificación y los límites establecidos en la política de inversión del fondo.



En relación con la liquidez, tal como se observa en el gráfico anterior, durante el período objeto de revisión el fondo mantuvo de manera permanente recursos disponibles para atender oportunamente los retiros de los adherentes. Cabe resaltar que, de conformidad con la política de inversión, el fondo puede mantener hasta el 100 % de su portafolio en liquidez, invertida en entidades para las cuales se cuenten con cupos de emisor previamente establecidos por la Gerencia de Riesgos y debidamente aprobados por la Junta Directiva de la Sociedad.



En el cuadro anterior se presenta la distribución del portafolio por tipo de activo. De acuerdo con esta información, se evidencia que la mayor proporción del portafolio se mantuvo en cuentas de ahorro y en operaciones simultáneas, reflejando una estrategia orientada a preservar la liquidez y a mitigar el riesgo de mercado.

2. Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones del Fondo de Inversión Colectiva Renta4global vista 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 fondo.
El comité realizo mensualmente seguimiento a los indicadores de riesgo del fondo de manera que se pueda garantizar que estos están acordes con el perfil del Fondo.

3. Rentabilidad, valor de la unidad y Comisión del Fondo

Los anteriores gráficos muestran la evolución de cada una de las participaciones del FIC en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 30 de junio de 2025 evidenciando un comportamiento positivo del valor de la unidad. Es importante aclarar que en el periodo en mención no se presentaron gastos que afectaran materialmente la rentabilidad del fondo.

	Rentabilidad Histórica E.A						Volatilidad Histórica					
Tipo Participación	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año Corrido	Ultimo Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años
Tipo A	7.42%	7.72%	7.89%	7.89%	8.31%	9.50%	0.075%	0.056%	0.051%	0.051%	0.139%	0.264%
Tipo B	8.22%	8.52%	8.70%	8.70%	9.12%	10.32%	0.075%	0.056%	0.051%	0.051%	0.139%	0.264%
Tipo C	7.42%	7.72%	7.89%	7.89%	8.31%	9.50%	0.075%	0.056%	0.051%	0.051%	0.139%	0.264%
Tipo D	6.62%	6.92%	7.09%	7.09%	7.51%	8.69%	0.075%	0.056%	0.051%	0.051%	0.140%	0.265%
Tipo E	7.42%	7.72%	7.89%	7.89%	8.31%	9.50%	0.075%	0.056%	0.051%	0.051%	0.139%	0.264%
Tipo G	7.42%	7.72%	7.89%	7.89%	8.31%	9.50%	0.075%	0.056%	0.051%	0.051%	0.141%	0.264%

En el anterior cuadro se relaciona las rentabilidades y volatilidades del fondo en diferentes periodos sin embargo atendiendo a la periodicidad de este informe se resalta la rentabilidad de los últimos seis meses , la cual concuerda con la evolución de la unidad que se observa en los gráficos dl valor de la unidad por tipo de participación.

Rentabilidad Neta vs Rentabilidad Bruta			
Tipo Participación	Rentabilidad Neta	Comisión E.A	Rentabilidad Anual Bruta
TP:A	7.89%	0.750%	8.790%
TP:B	8.70%	0.000%	8.550%
TP:C	7.89%	0.750%	8.790%
TP:D	7.09%	1.500%	8.740%
TP:E	7.89%	0.750%	8.790%
TP:G	7.89%	0.750%	8.790%

En el anterior grafico se realiza un comparativo entre la rentabilidad neta y la rentabilidad bruta del fondo.

Comisión del Fondo

La Sociedad administradora percibirá como único beneficio, una comisión a cargo del Fondo equivalente a un porcentaje fijo efectivo anual descontada diariamente, calculada sobre el valor de cierre del Fondo del día anterior y de acuerdo con los diferentes Tipos de participación, como se muestra a continuación:

Tipo de participación	Porcentaje fijo (e.a)
TIPO A	0.75%
TIPO B	0.00%
TIPO C	0.75%
TIPO D	1.50%
TIPO E	0.75%
TIPO F	0.75%
TIPO G	0.75%

Para este fin, se aplicará la siguiente formula:
Valor Comisión Diaria = Valor de cierre del día anterior * {[(1+ Porcentaje de Comisión E.A.) ^ (1/365)]– 1}.

4. Estados financieros

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

Estado de Situación Financiera

ESTADOS FINANCIEROS

31 diciembre 2025 y 31 de diciembre de 2024

	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
ACTIVO	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION $	VARIACION %
Disponible	19,436,988	14,189,680	46%	52%	5,247,309	27%
Inversiones a valor razonable	11,742,959	7,498,689	28%	27%	4,244,271	36%
Inversiones a valor razonable	11,131,643	5,762,438	26%	21%	5,369,205	48%
Cuentas por cobrar	36,097	842	0%	0%	35,255	98%
Otros Activos	5,776	7,389	0%	0%	- 1,613	-28%
TOTAL ACTIVOS	42,353,464	27,459,038	100%	100%	14,894,426	35%
PASIVO	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION $	VARIACION %
Comisiones sobre valor del FIC por pagar	33,742	23,427	61%	74%	10,315	31%
Honorarios Revisoria Fiscal y custodio	7,854	2,620	14%	8%	5,234	67%
Retenciones	12,725	4,882	23%	15%	7,842	62%
Cuentas por pagar	608	731	1%	2%	- 124	-20%
TOTAL PASIVOS	54,929	31,662	100%	100%	23,267	42%
PATRIMONIO	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION $	VARIACION %
Participaciones en FIC	42,298,535	27,427,376	100%	100%	14,871,159	35%
TOTAL PATRIMONIO	42,298,535	27,427,376	100%	100%	14,871,159	35%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	42,353,464	27,459,038	100%	100%	14,894,426	35%

*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 46% 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 26% del rubro del total de activos.

El portafolio de operaciones del mercado monetario relacionados con operaciones simultaneas 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 52% 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 21% del rubro del total de activos.

Durante el año 2024 se constituyó un portafolio de operaciones del mercado monetario relacionados con operaciones simultaneas, el valor de este portafolio representaba el 27% 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 aumentó en $5.247 millones que corresponde a un aumento del 27% principalmente por la constitución de nuevos inversionistas que han depositado sus inversiones en el fondo.

En el rubro del portafolio de inversiones del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2024 aumentó en $5.369 millones que corresponde a un aumento del 48% principalmente por la compra de títulos de inversión emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que ocasionaron el aumento del portafolio de inversiones del Fondo.

En el rubro de cuentas por pagar del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2024 aumentó en $23 millones principalmente por el aumento de las cuentas por pagar de comisiones fiduciarias y otras cuentas por pagar con $15 millones y el aumento de retenciones en la fuente por pagar a la administración tributaria con $ 8 millones.

En el rubro del patrimonio del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2024 aumentó en $14.871 millones que corresponde a un aumento del 35% principalmente por el aporte de recursos por nuevos inversionistas del Fondo.

Estado de resultados Integral

ESTADO DE RESULTADOS						
	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL	
INGRESOS	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION $	VARIACION %
Intereses Cuentas de Ahorro	2,504,188	1,167,412	73%	70%	1,336,776	53%
Valoración de inversiones	915,957	498,036	27%	30%	417,921	46%
Otros	0	1,600	0%	0%	- 1,600	-100%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	3,420,145	1,667,047	100%	100%	1,753,097	51%
GASTOS	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION $	VARIACION %
Comisiones por administración del fondo	296,930	110,875	73%	55%	186,054	63%
Custodio de Valores	11,426	3,961	3%	2%	7,465	65%
Custodio de Valores	61,982	48,621	15%	24%	13,361	22%
Honorarios	15,382	11,346	4%	6%	4,036	26%
Perdida en valoración de inversiones	0	0	0%	0%	-	0%
Gravamen al Movimiento Financiero GMF	2,471	807	1%	0%	1,664	67%
Gastos Bancarios	4,182	4,689	1%	2%	- 507	-12%
Gastos por Calificadora de Riesgos	16,596	18,440	4%	9%	- 1,844	-11%
Diversos	365	1,064	0%	1%	- 699	-191%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	409,334	199,803	100%	100%	209,531	51%
RENDIMIENTOS ABONADOS	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION $	VARIACION %
Rendimientos Abonados	3,010,811	1,467,245	100%	100%	1,543,566	51%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	3,010,811	1,467,245	100%	100%	1,543,566	51%

*Cifras expresadas en miles de pesos

Análisis vertical a 31 de diciembre de 2025

Al cierre del 31 de diciembre de 2025, el 27% del total de Ingresos operacionales fue de $916 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 73% del total de Ingresos operacionales fue de $2.504 millones generado principalmente por rendimientos e intereses de recursos líquidos en las cuentas bancarias del Fondo.

Al cierre del 31 de diciembre de 2025, el 73% del total de gastos operacionales fue de $297 millones generado principalmente por las comisiones fiduciarias de administración del Fondo, el 15% del total de gastos operacionales fue de $62 millones generado por los honorarios de custodios de títulos valores, y el 4% del total de gastos operacionales fue de $15 millones generado por honorarios de revisoría fiscal, el 8% del total de gastos operacionales fue de $35 millones generado por otros gastos tales como perdida por valoración de inversiones, calificación de riesgos, gastos de publicidad, gastos bancarios y gravamen movimiento financiero producto de las operaciones del Fondo.

Análisis vertical a 31 de diciembre de 2024

Al cierre del 31 de diciembre de 2024, el 30% del total de Ingresos operacionales fue de $498 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 70% del total de Ingresos operacionales fue de $1.167 millones generado principalmente por rendimientos e intereses de recursos líquidos en las cuentas bancarias del Fondo.

Al cierre del 31 de diciembre de 2024, el 55% del total de gastos operacionales fue de $111 millones generado principalmente por las comisiones fiduciarias de administración del Fondo, el 24% del total de gastos operacionales fue de $49 millones generado por los honorarios de custodios de títulos valores, y el 6% del total de gastos operacionales fue de $11 millones generado por honorarios de revisoría fiscal, el 13% del total de gastos operacionales fue de $25 millones generado por otros gastos tales como perdida por valoración de inversiones, calificación de riesgos, gastos de publicidad, gastos bancarios y gravamen movimiento financiero producto de las operaciones del Fondo.

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 aumentó en $418 millones que corresponde a un incremento del 46% principalmente por la constitución de nuevos títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que ocasionaron el incremento del portafolio de inversiones del Fondo.

En el ingreso por rendimientos e intereses, con relación al 31 de diciembre de 2024 aumentó en $1.337 millones que corresponde a un incremento del 53% 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 aumentó en $7 millones que corresponde a un aumento del 65% principalmente por la variación en las tasas del mercado por la valoración del portafolio de inversiones del Fondo.

En el gasto por honorarios de revisoría fiscal y custodio de títulos valores, con relación al 31 de diciembre de 2024 se aumentó en $17 millones que corresponde a un incremento del 48% principalmente por el incremento IPC en el valor del servicio de los honorarios.

En el gasto por calificadora de riesgos, con relación al 31 de diciembre de 2024 disminuyó en $2 millones que corresponde a una disminución del 11% principalmente por el ajuste de precios en el valor de este servicio.

En otros gastos, con relación al 31 de diciembre de 2024 aumentó en $1 millón que corresponde a un incremento del 3% principalmente por el incremento IPC en el valor del servicio de publicaciones y suscripciones, así como de servicios ACH.

Evolución de Gastos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2025

	2025											
Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Comisiones por administración del fondo	17,983	38,255	62,929	86,769	109,558	131,666	155,951	183,106	211,287	240,231	268,147	296,930
Custodio de Valores	5,003	9,382	14,409	19,274	24,532	29,782	35,207	40,632	45,882	51,307	56,557	61,982
Honorarios	1,362	2,767	4,142	5,474	6,771	7,978	9,225	10,473	11,680	12,928	14,135	15,382
Valoración de inversiones	-	4	131	131	134	134	134	138	151	229	2,967	11,426
Gravamen al Movimiento Financiero GMF	133	253	406	530	645	887	1,043	1,164	1,451	1,632	1,837	2,471
Gastos Bancarios	299	568	867	1,156	1,455	1,744	2,043	2,341	2,630	2,929	3,218	4,182
Calificación de Riesgos	1,350	2,610	4,005	5,355	6,750	8,100	9,495	10,890	12,285	13,680	15,061	16,596
Diversos	31	59	90	120	151	181	212	243	273	304	334	365
Total	**26,161**	**53,898**	**86,979**	**118,808**	**149,996**	**180,473**	**213,310**	**248,987**	**285,640**	**323,239**	**362,256**	**409,334**

*Cifras expresadas en miles de pesos

Los gastos más representativos fueron los relacionados con la comisión Fiduciaria de administración, que durante el periodo han presentado un crecimiento teniendo en cuenta que son directamente proporcionales al crecimiento del Fondo.

Los gastos por honorarios de custodio de títulos valores representan un incremento teniendo en cuenta la constitución de nuevos títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los gastos por honorarios de revisoría fiscal representan un incremento teniendo en cuenta el aumento del costo del servicio de los honorarios.

Los gastos operacionales (sin incluir comisión fiduciaria de administración) acumulados desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2025 impactaron en un 4% la rentabilidad del Fondo.