

RESULTADOS DEL FIMBRA – TERCER TRIMESTRE DE 2025

El Fondo Mutuo de Inversiones del Banco de la República – FIMBRA - se administra conforme a la normatividad vigente para los Fondos Mutuos de Inversión, con observancia de los criterios: seguridad, liquidez y rentabilidad, bajo un perfil conservador. En su administración, se busca que las inversiones estén diversificadas en términos de sectores de actividad económica, emisores, instrumentos financieros y liquidez, con el fin de obtener, en un horizonte de mediano plazo, la mejor relación retorno - riesgo del portafolio.

A. Comportamiento de los mercados financieros

La Reserva Federal (Fed), banco central de los Estados Unidos, redujo la tasa de los fondos federales en 25 pbs, ubicándola en el rango 4,00%–4,25% (sept. 17), en línea con las expectativas del mercado. Este es el primer recorte del año y responde a un cambio en el balance de riesgos en el que la Fed reconoce que las presiones inflacionarias persisten, pero considera que los riesgos asociados con el mercado laboral son hoy más relevantes.

Los recortes esperados en la tasa de la Fed¹, podrían mantener la presión bajista sobre el dólar en lo que resta del año (Gráfico 1) y sostener el apetito por activos de riesgo en los próximos meses.

Gráfico 1. Evolución índice DXY²- 2025



Fuente: <https://es.investing.com/indices>

En el mercado local, la Junta Directiva del Banco de la República decidió, por mayoría, mantener inalterada su tasa de interés en 9.25%. Dicha postura responde a factores persistentes de riesgo, en un contexto de mayor dinamismo de la actividad económica:

¹ El mercado descuenta 50 pbs de reducciones adicionales en las dos reuniones que quedan este año, en tanto que para 2026 se esperan recortes entre 50 y 75 pbs.

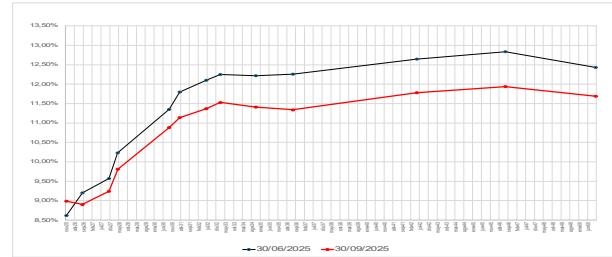
² El Índice del dólar estadounidense DXY es una medida del valor del dólar de los Estados Unidos en relación con una canasta de monedas extranjeras (Euro, Franco Suizo, Yen Japonés, Dólar Canadiense, Libra Esterlina y Corona Sueca). Si el índice es superior a 100, el dólar es relativamente más fuerte frente a sus pares.

- La pérdida de fuerza en proceso desinflacionario, que ha mantenido la inflación prácticamente estabilizada alrededor del 5% por 10 meses.
- El aumento constante de las expectativas de inflación a todos los plazos
- El deterioro de la posición fiscal, reflejado en un aumento de la prima de riesgo soberano.

El peso colombiano se apreció 4.41% en el trimestre, cerrando septiembre en \$3.901 por dólar. Factores externos como un dólar globalmente más débil, la expectativa de recortes de tasas por parte de la FED y una menor aversión al riesgo tras la flexibilización de las políticas comerciales de Trump, han favorecido la revaluación del peso colombiano, contrarrestando los efectos negativos relacionados con la descertificación de EE. UU. a Colombia en la lucha antidrogas, el deterioro observado y esperado de las finanzas públicas tras la suspensión de la regla fiscal y la rebaja de la calificación soberana de Colombia por parte de las agencias Moody's y S&P.

En el tercer trimestre de 2025, el mercado de TES mostró una fuerte demanda con valorización en las tasas de largo plazo, impulsada por la Operación de Manejo de Deuda del Gobierno³, las expectativas de recortes de tasas y la recuperación económica (Gráfico 2⁴).

Gráfico 2. Curva rentabilidad TES TF



Fuente: Datos portal financiero Grupo Aval, cálculo FIMBRA

El mercado accionario colombiano mostró señales de recuperación moderada, con buen desempeño en acciones de minería, banca y servicios públicos.

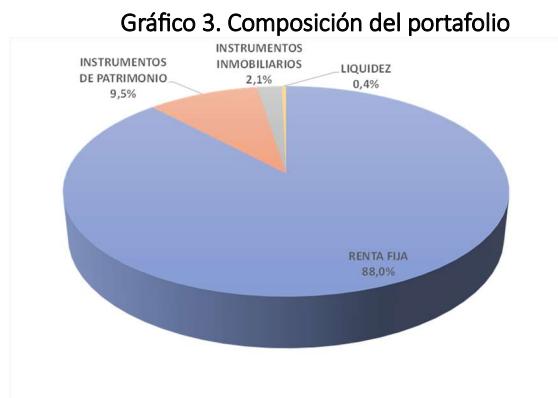
³ Operación que incluye entre otros, una recomposición del perfil de la deuda a través de operaciones de financiamiento con bancos del exterior, en donde parte de los recursos obtenidos serían utilizados para adquirir títulos en el mercado local (TES).

⁴ Dada la relación inversa entre tasas de interés y precios, una reducción en la tasa de rendimiento significa un incremento en el precio.

RESULTADOS DEL FIMBRA – TERCER TRIMESTRE DE 2025

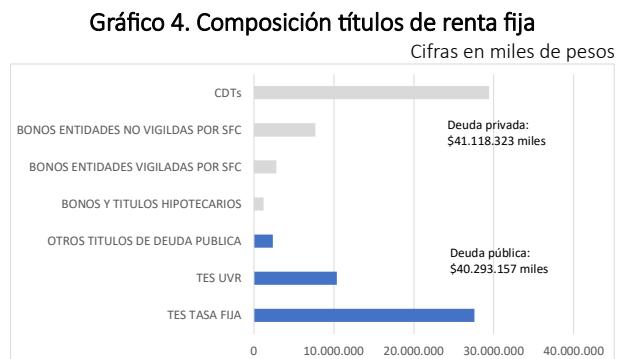
B. Composición del portafolio

Al cierre de septiembre de 2025, el total del Encargo Fiduciario ascendió a \$92.530'044 miles, con la siguiente composición (Gráfico 3):



Fuente: Administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en títulos de renta fija son las más representativas (88,0% del portafolio), dentro de los cuales los títulos de deuda pública suman \$40.293'157 miles y los de deuda privada suman \$41.118'323 miles (Gráfico 4).

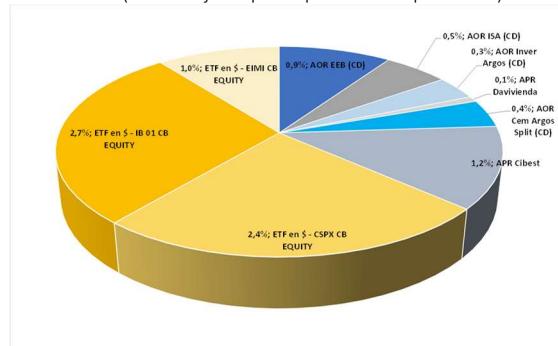


Fuente: Administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en títulos de renta variable se concentran en acciones y en instrumentos del mercado global colombiano⁵. Con corte a septiembre de 2025, el portafolio tenía acciones de la Empresa de Energía de Bogotá, ISA, Argos, Davivienda y Grupo Cibest (3,5% del portafolio), e inversiones en instrumentos del mercado global colombiano – ETF, que representaban el 6,1% del portafolio (Gráfico 5).

⁵ El Mercado Global Colombiano (MGC) es un sistema de cotización de valores extranjeros que la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) pone a disposición del público general (clientes inversionistas e inversionistas profesionales) para habilitar la posibilidad de comprar y vender valores

Gráfico 5. Inversiones en renta variable (Porcentaje de participación en el portafolio)



Fuente: Administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en instrumentos inmobiliarios (PEI e Inmoval), representan el 2,1% del portafolio.

C. Desempeño del portafolio

En el tercer trimestre de 2025, el portafolio registró una rentabilidad E.A. de 18,6%, en tanto que la rentabilidad año completo fue de 7,8%⁶. El buen desempeño del portafolio en el trimestre se explica, principalmente, por el comportamiento de las inversiones en títulos de renta fija (deuda pública y privada) y acciones.

D. Resultado integral del FIMBRA.

Entre enero y septiembre de 2025, el resultado integral del Fimbra ascendió a \$6.376'199 miles, cifra que resulta de la diferencia entre los ingresos y los gastos operacionales del Fondo.

El resultado del tercer trimestre fue una utilidad neta de \$3.628'761 miles. Este monto fue trasladado al rubro “Rendimientos decretados por pagar” que será distribuido entre los afiliados en proporción al monto de sus aportes al 30 de septiembre de 2025, una vez se surta el trámite previsto en la normatividad.

Por otra parte, en el mes de septiembre, se acreditaron en los estados de cuenta de los afiliados las utilidades correspondientes al segundo trimestre por \$1.540'801 miles.

Consulte en su estado de cuenta los rendimientos acreditados y los pendientes por pagar (último recuadro).

extranjeros listados en mercados internacionales, bajo la infraestructura del mercado de Renta Variable colombiano.

⁶ Las rentabilidades obtenidas no son garantía de futuras rentabilidades.