

## RESULTADOS DEL FIMBRA – CUARTO 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

En el trimestre, la Reserva Federal (Fed), banco central de los Estados Unidos, redujo la tasa de los fondos federales en 25 pbs en dos ocasiones, ubicándola al cierre del año en el rango 3,50%–3,75%, en línea con las expectativas del mercado. Luego de la decisión de diciembre, el presidente de la Fed, Jerome Powell, mencionó que hay consenso entre todos los miembros del FOMC de que las tasas de interés continuarán descendiendo en el futuro, pero disienten en la frecuencia de dichos recortes.

En el último trimestre de 2025, los recortes esperados en la tasa de la Fed<sup>1</sup>, generaron volatilidad en el mercado y una reducción en la tasa de los bonos del tesoro en el último trimestre (**Gráfico 1**), las cuales se mantuvieron en un rango entre 3,95% y 4,20% (bonos a 10 años). Las menores tasas de interés de los bonos del tesoro incrementaron el apetito por activos de riesgo (mercados emergentes)

**Gráfico 1. Bonos del tesoro EE. UU. a 10 años- 2025**

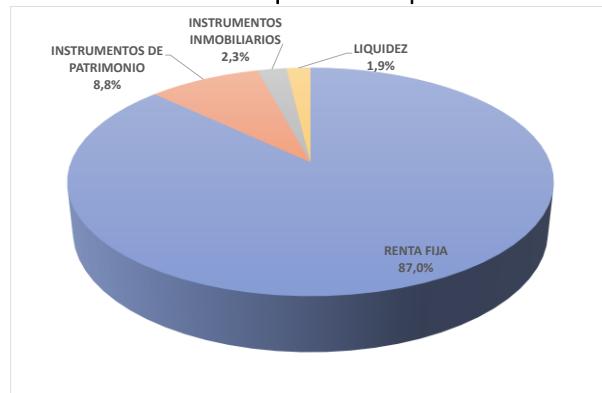


## RESULTADOS DEL FIMBRA – CUARTO TRIMESTRE DE 2025

### B. Composición del portafolio

Al cierre del año 2025, el total del Encargo Fiduciario ascendió a \$93.356'262 miles, con la siguiente composición (Gráfico 3):

Gráfico 3. Composición del portafolio

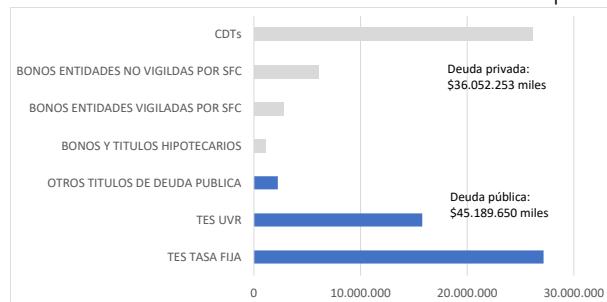


Fuente: Administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en títulos de renta fija son las más representativas (87,0% del portafolio), dentro de los cuales los títulos de deuda pública suman \$45.189'650 miles y los de deuda privada suman \$36.052'253 miles (Gráfico 4).

Gráfico 4. Composición títulos de renta fija

Cifras en miles de pesos



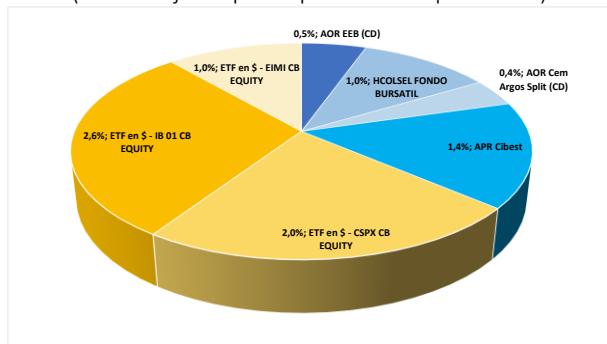
Fuente: Administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en títulos de renta variable representan el 8,8% del portafolio, dentro de las cuales las inversiones en acciones de la Empresa de Energía de Bogotá, Grupo Cibest, cementos Argos y en el fondo bursátil HCOLSEL que representan el 3,2% del portafolio, y las inversiones en instrumentos del mercado global colombiano – ETF<sup>3</sup> representan el 5,6% del portafolio (Gráfico 5).

<sup>3</sup> 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 1,9% del portafolio.

### C. Desempeño del portafolio

La rentabilidad del portafolio en lo corrido de 2025 fue de 8,0% E.A.<sup>4</sup>, resultado que incorpora una rentabilidad del portafolio de -1,1% E.A. en el cuarto trimestre del año. El resultado obtenido en el último trimestre del año se explica, principalmente, por la desvalorización de los títulos de renta fija (TES y deuda privada), desvalorización que no logró ser compensada por el desempeño positivo de otros activos del portafolio.

### D. Resultado integral del FIMBRA 2025

En 2025, el resultado integral del Fimbra ascendió a \$5.951'197 miles, cifra que resulta de la diferencia entre los ingresos y los gastos operacionales del Fondo. En el último trimestre del año, el resultado operacional fue negativo en \$425'002 miles.

A lo largo del año, se distribuyeron rendimientos por \$5.900'111 miles entre los afiliados, los cuales corresponden a los resultados obtenidos al cierre de los tres primeros trimestres del año. En particular, en diciembre se acreditaron en los estados de cuenta de los afiliados las utilidades correspondientes al tercer trimestre del año por \$3.628'761 miles.

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

<sup>4</sup> Las rentabilidades obtenidas no son garantía de futuras rentabilidades.