

RESULTADOS DEL FIMBRA – SEGUNDO TRIMESTRE DE 2026

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 de los EE. UU., mantuvo la tasa de referencia en 3,50%-3,75%, en línea con lo esperado por el mercado. Tras la reunión se evidencio que la prioridad del Comité volvió a centrarse en la convergencia de la inflación hacia la meta del 2%, eliminando cualquier señal explícita de relajación monetaria en el corto plazo.

La reacción en los mercados financieros fue consistentemente esta postura. Las expectativas derivadas del mercado de futuros descuentan que la Fed eleve los tipos de interés en la reunión de septiembre, en tanto que el escenario de tasas altas por más tiempo, impulso la apreciación del dólar a nivel global.

En el mercado de deuda, la prolongación del conflicto en Oriente Medio elevó el riesgo inflacionario y generó un repunte significativo en los rendimientos de los bonos del tesoro americano (por ejemplo, los bonos a 10 años alcanzaron tasas cercanas al 4,7%). Esta tendencia se moderó tras la evolución positiva del conflicto al finalizar el mes con la apertura del estrecho de Ormuz y la menor presión de los precios del petróleo (Gráfico 1).

Gráfico 1. Rendimiento Bonos del Tesoro – 10 años



Fuente: DatosMacro

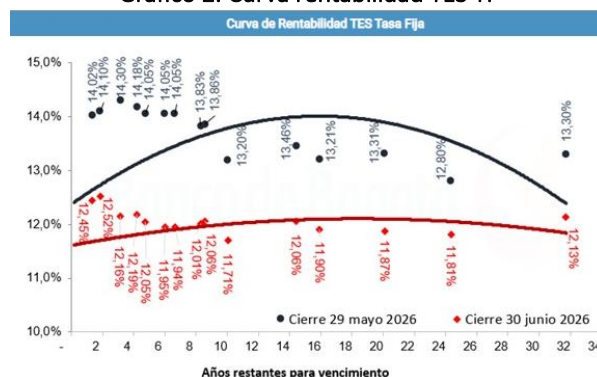
¹ Dada la relación inversa entre precios y tasas de rendimiento de los títulos de renta fija, un incremento en los rendimientos significa una reducción de los precios (desvalorización).

La Junta Directiva del Banco de la República decidió por mayoría incrementar en 75 puntos básicos (pbs) la tasa de interés de política monetaria a 12,0%. De acuerdo con el comunicado de prensa, los indicadores de inflación han mantenido una tendencia ascendente, alejándose de la meta establecida por el Banco, en tanto que las expectativas de inflación presentaron incrementos a todos los plazos y continúan significativamente por encima del 3 %. El comunicado también mencionó aspectos relacionados con una buena dinámica de la economía (crecimiento anual de 2,2% en 1Q2026, tasa de desempleo de 8% en mayo), y la incertidumbre en el entorno externo debido al conflicto en Medio Oriente.

En junio, el mercado de deuda pública local mostró un desempeño sobresaliente gracias al optimismo generado por el proceso electoral. De acuerdo con los analistas económicos, esta importante valorización, que vino acompañada de una caída en la prima de riesgo país, demuestra que los inversionistas empezaron a descontar un escenario político e institucional más favorable, aun cuando persisten retos estructurales en el frente fiscal y se anticipan presiones inflacionarias por el fenómeno de El Niño.

La curva de TES en tasa fija se valorizó, en promedio, 166 puntos básicos¹. La corrección fue generalizada y más marcada en algunos nodos de la parte media de la curva (Gráfico 2). Este movimiento mantuvo la tendencia de valorización registrada desde mediados de mayo y se dio en un contexto de alta volatilidad en los mercados internacionales.

Gráfico 2. Curva rentabilidad TES TF



Fuente: Portal Financiero Grupo AVAL

RESULTADOS DEL FIMBRA – SEGUNDO TRIMESTRE DE 2026

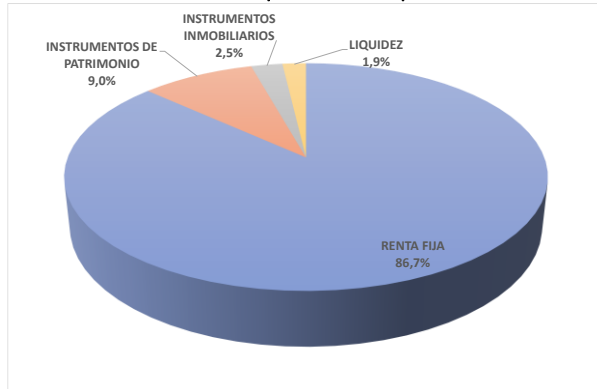
B. Composición del portafolio

Al cierre de junio de 2026, el total del encargo fiduciario ascendió a \$99.183'257 miles, con la siguiente composición (**Cuadro 1, Gráfico 3**):

Cuadro 1. Composición del Portafolio
(Cifras en miles de COP)

Cifras en miles de COP	30/06/2026	Participación
RENTA FIJA	86.011.987	86,7%
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	8.878.145	9,0%
INSTRUMENTOS INMOBILIARIOS	2.452.500	2,5%
LIQUIDEZ	1.840.625	1,9%
TOTAL ENCARGO FIDUCIARIO	99.183.257	100,0%
CUENTAS POR COBRAR POR VENCIMIENTO DE INTERESES	24.263	
OPERACIONES DE CONTADO	0,0	
TOTAL	99.207.520	

Gráfico 3. Composición del portafolio



Fuente: Administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en títulos de renta fija son las más representativas (86,7% del portafolio), dentro de los cuales los títulos de deuda pública suman \$56.133'873 miles y los de deuda privada suman \$29.878'114 miles (**Gráfico 4**).

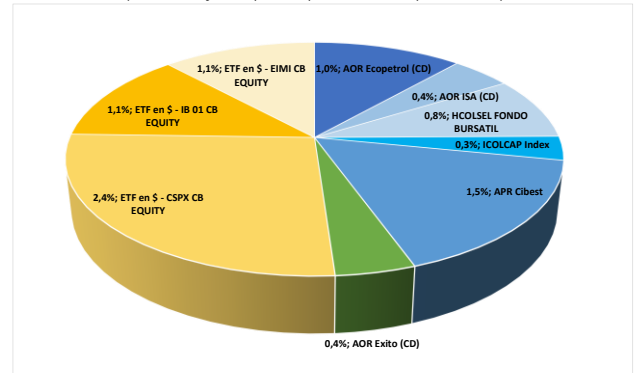
Gráfico 4. Composición títulos de renta fija



Fuente: Administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en títulos de renta variable representan el 9,0% del portafolio (**Gráfico 5**):

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



Fuente: Administrador del encargo fiduciario – cálculos FIMBRA

Las inversiones en instrumentos inmobiliarios (Inmoval y PEI) representan el 2,5% del portafolio, en tanto que los depósitos en bancos, producto de un traslado efectuado al final de mes, representaron el 1,9% del portafolio.

C. Desempeño del portafolio

La rentabilidad efectiva anual del Portafolio reportada por la Fiduciaria Skandia con corte a junio de 2026 fue de 63,0% en el mes y 11,7% año completo².

D. Resultado integral del FIMBRA

Entre enero y junio de 2026, el resultado integral del FIMBRA ascendió a \$6.194.158 miles, suma que incorpora el resultado obtenido al cierre del primer trimestre de 2026 por \$203'124 miles y el resultado del segundo trimestre de 2026 por \$5.991.035 miles.

Al descontar del resultado integral, la pérdida registrada al cierre del cuarto trimestre de 2025 por \$425'002 miles, los rendimientos por distribuir suman \$5.769.156 miles, a razón de \$8,79/unidad de inversión.

Consulte en su estado de cuenta del mes de junio los rendimientos que le corresponden (rendimientos pendientes por aplicar), los cuales serán capitalizados en su cuenta individual una vez se surta el proceso que establece la normatividad vigente.

² La rentabilidad histórica no es garantía de futuros rendimientos.