

# COMITÉ FINANCIERO CONSORCIO FONDO DE RIESGOS LABORALES

## INFORMES DE GESTIÓN ABRIL 2025 CONTRATO 499 DE 2023



# AGENDA DEL COMITÉ

## ORDEN DEL DÍA

Verificación del Quórum

Presentación económica

Presentación composición del portafolio

Presentación interventoría

Propuestas y varios



# 1. Verificación del quórum

- a) Viceministro de Relaciones Laborales e Inspección o su delegado, quién lo presidirá.
- b) Secretario General o su Delegado.
- c) Jefe de Oficina TIC
- d) Dirección de Riesgos Laborales
- e) Interventor de cada Consorcio y/o Fiducia



{fiduprevisora)

# PRESENTACIÓN ECONOMICA

MAYO 2025 | REVISIÓN ABRIL

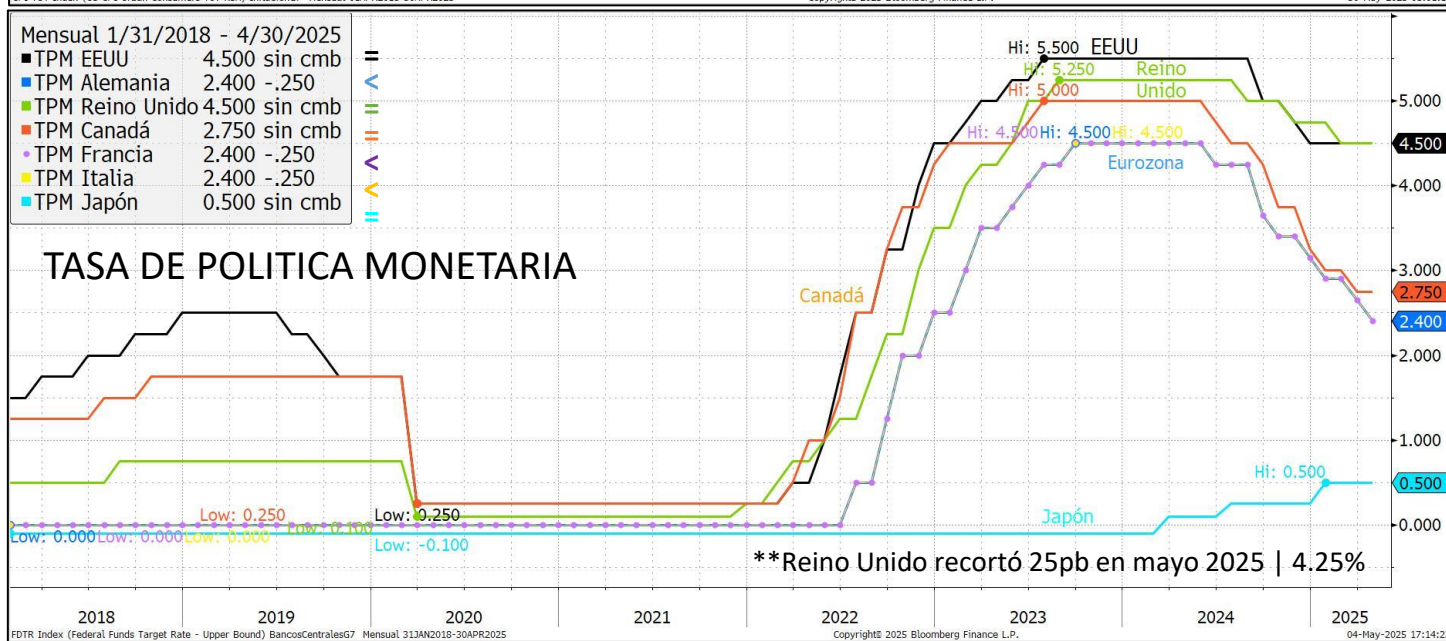
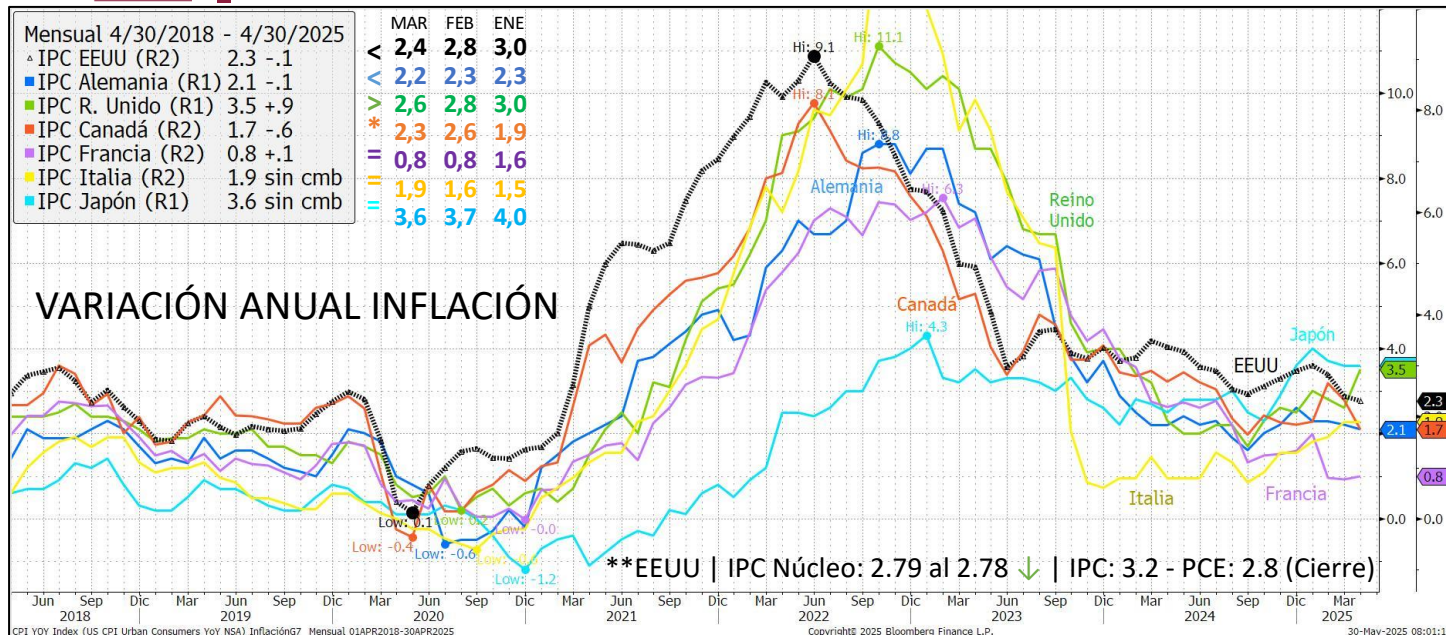
DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS  
VP. INVERSIONES



**REVISIÓN: EEUU, G7 & CHINA**

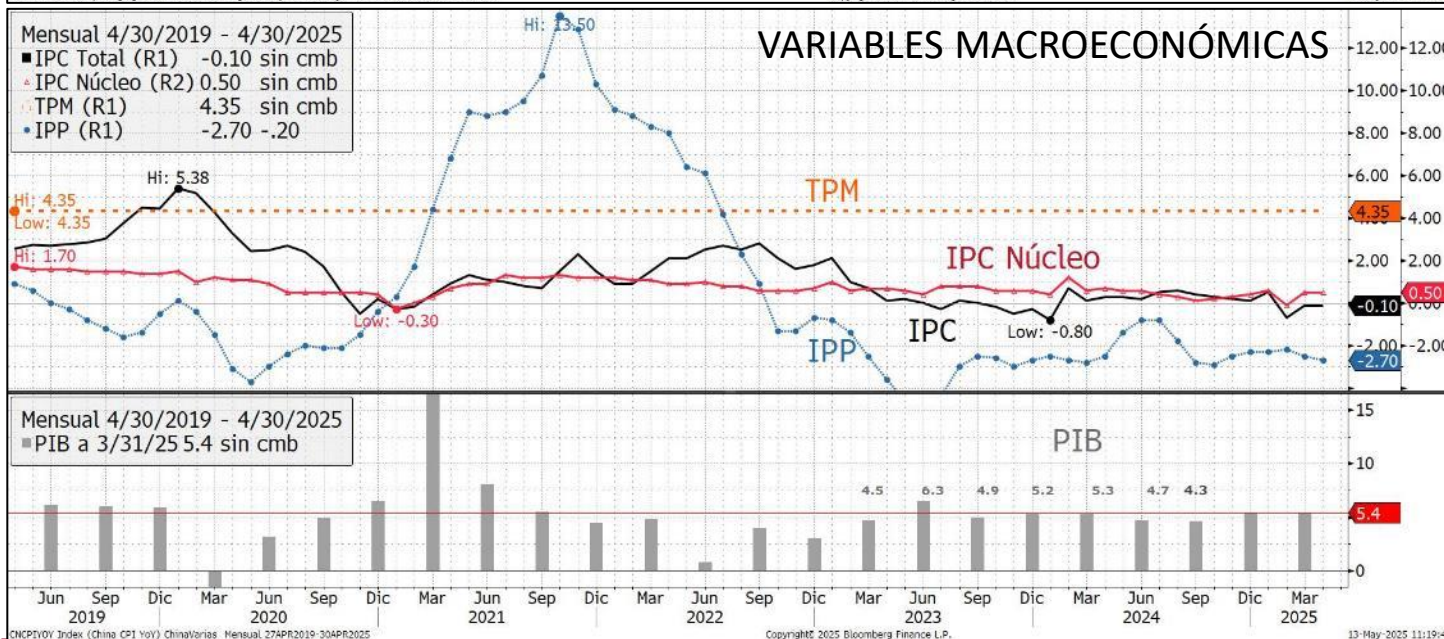
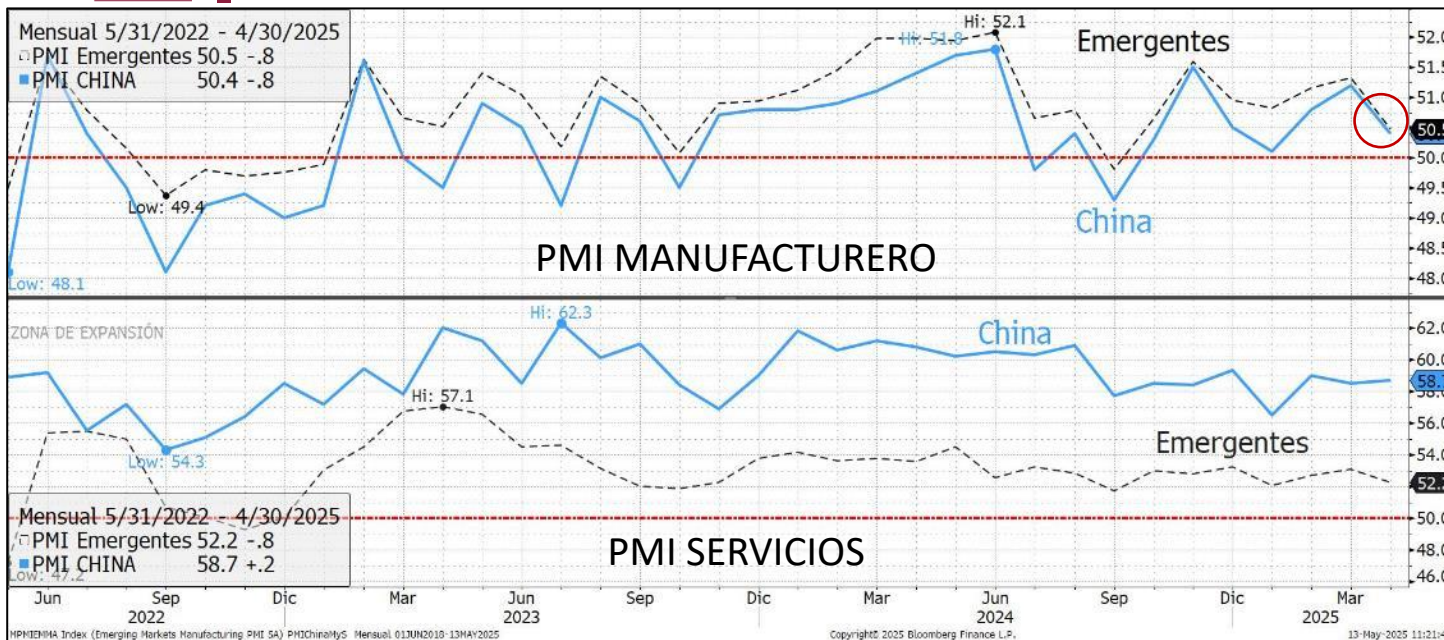


# REVISIÓN: Estados Unidos & G7





# REVISIÓN: China

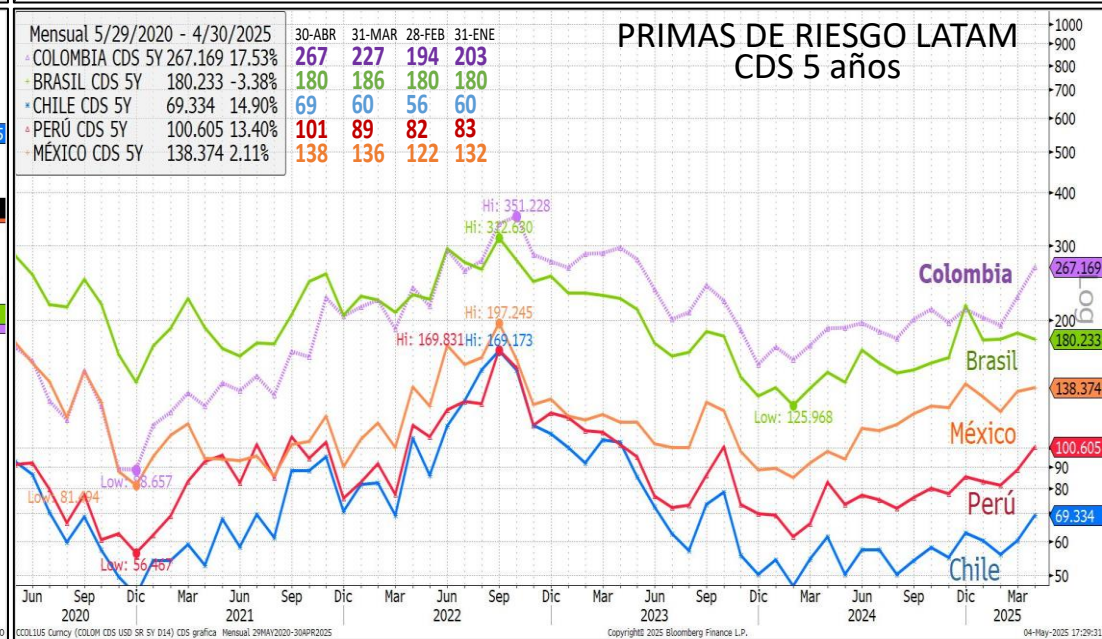
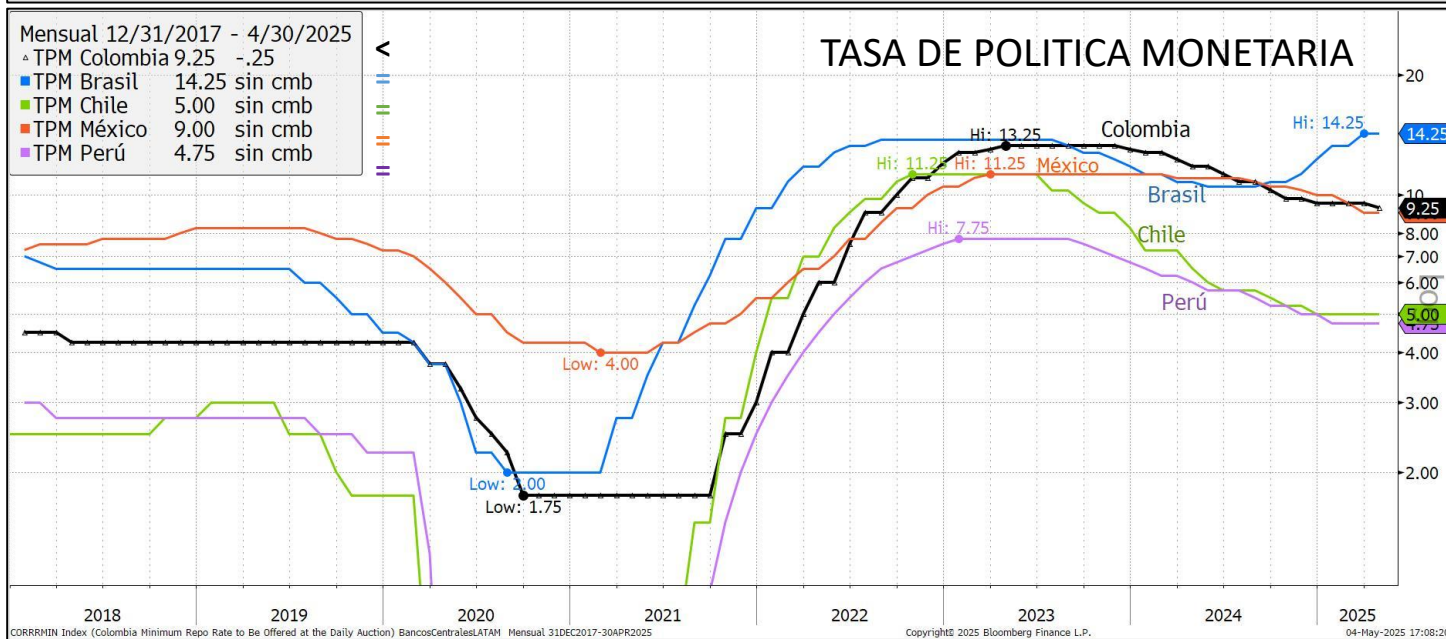
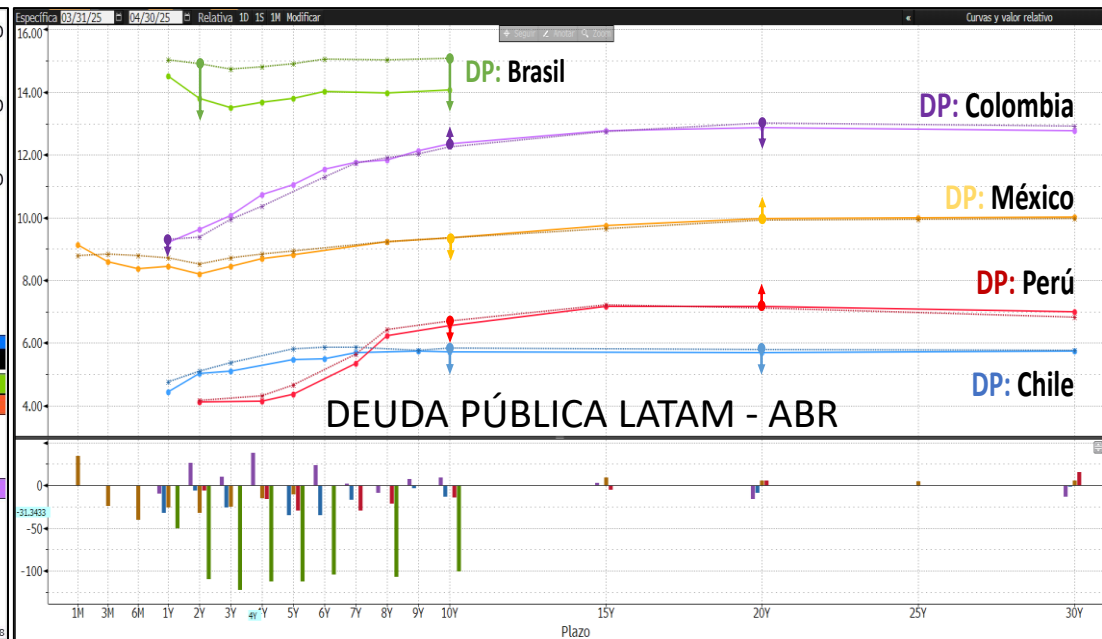
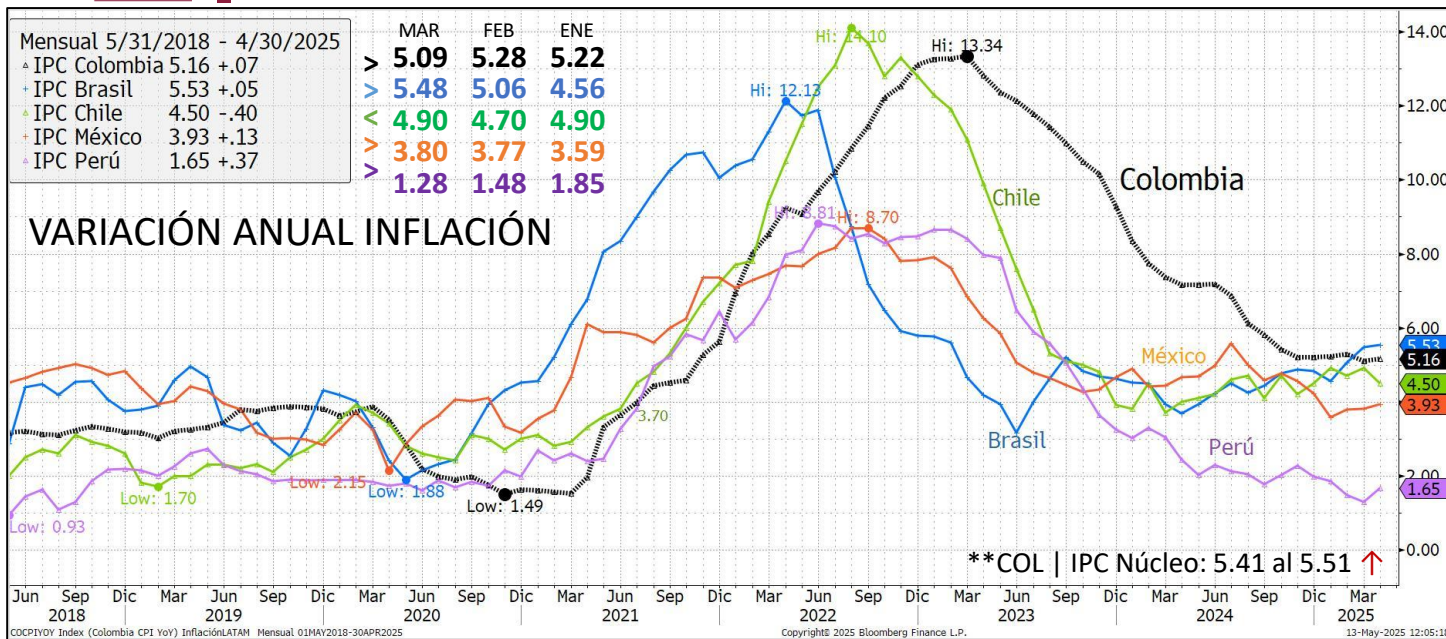


- IPC: desde -0.70% hasta -0.10% en MAR y ABR. Inflación Núcleo desde -0.10% a 0.50% en MAR y ABR.
- PMI: MANUFACTURERO (50.4) y SERVICIOS (58.7) en zona de expansión, Manufacturero es menor en ABR Vs. MAR.
- PIB 2025: proyección FMI **4.0%**. OECD **4.8%**. Bloomberg **4.2%**. (2024-5.0%) (2023-5.2%)
- SECTOR EXTERNO: tarifas al 125% (10%) Vs. 145% (30%) de EEUU. / Balanza Comercial IMP del -4.3% al -0.2% (ABR). EXP del 12.4% al 8.1% (ABR).
- EXPECTATIVAS: estímulos monetarios y fiscales para compensar incremento en aranceles. Tres guerras entre EEUU y China: arancelaria, financiera y tecnológica.



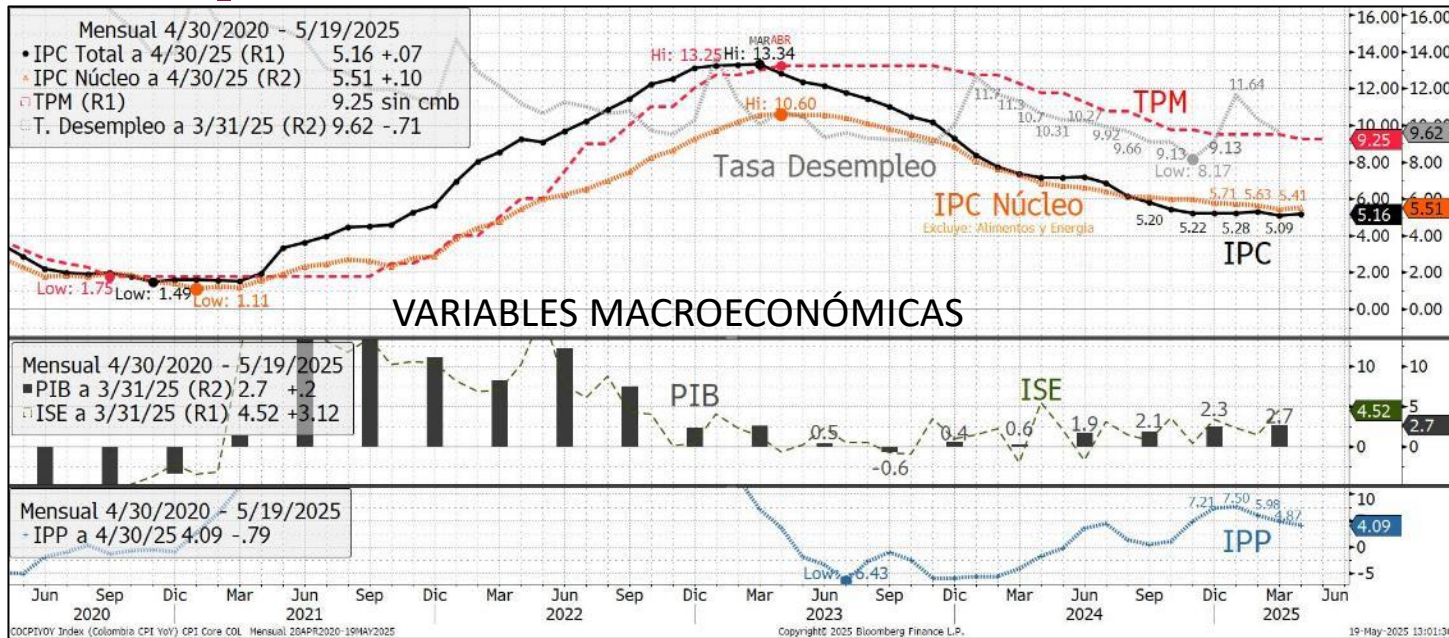
**REVISIÓN: Colombia & LATAM**

# REVISIÓN: LATAM





# REVISIÓN: Colombia

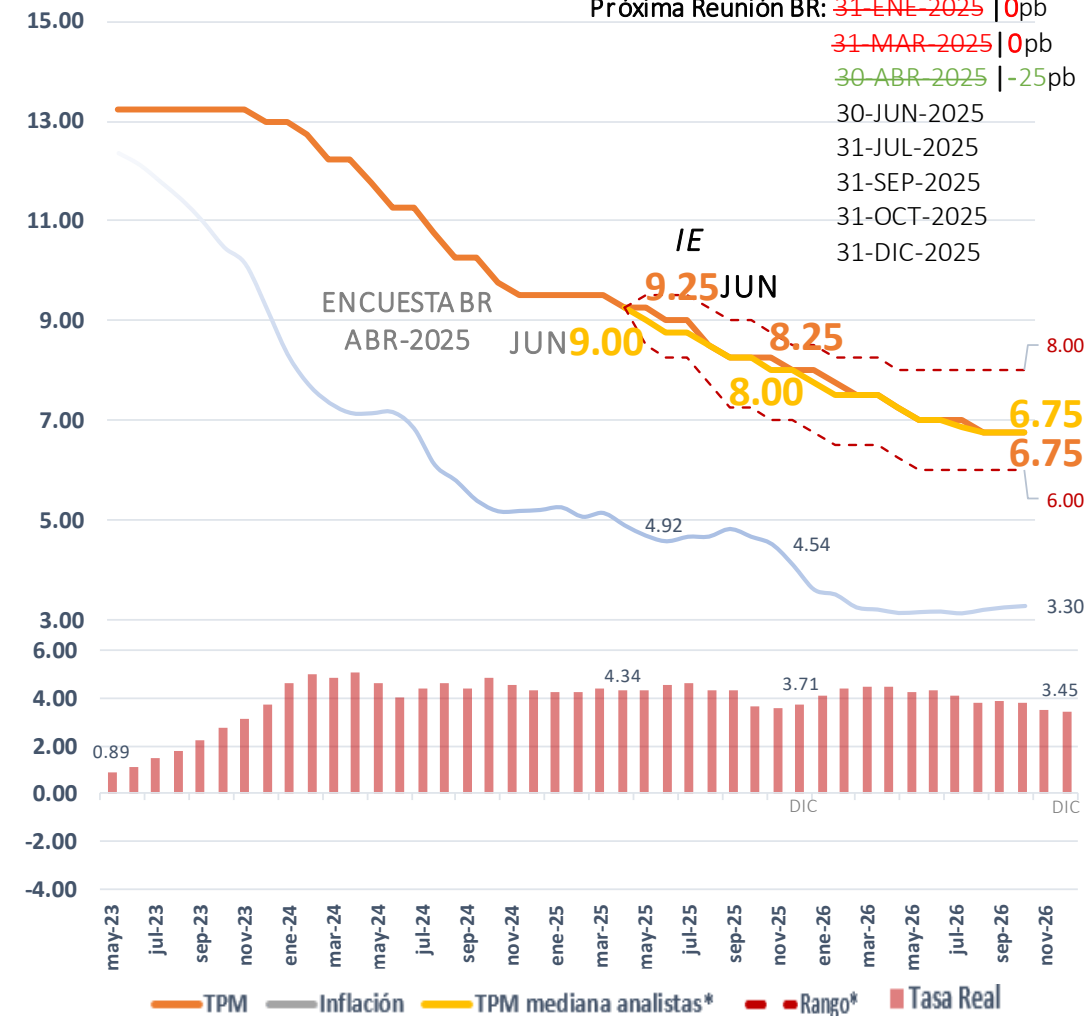




# VARIABLES COLOMBIA : IPC y TPM, ¿para dónde va?

## Expectativa TPM

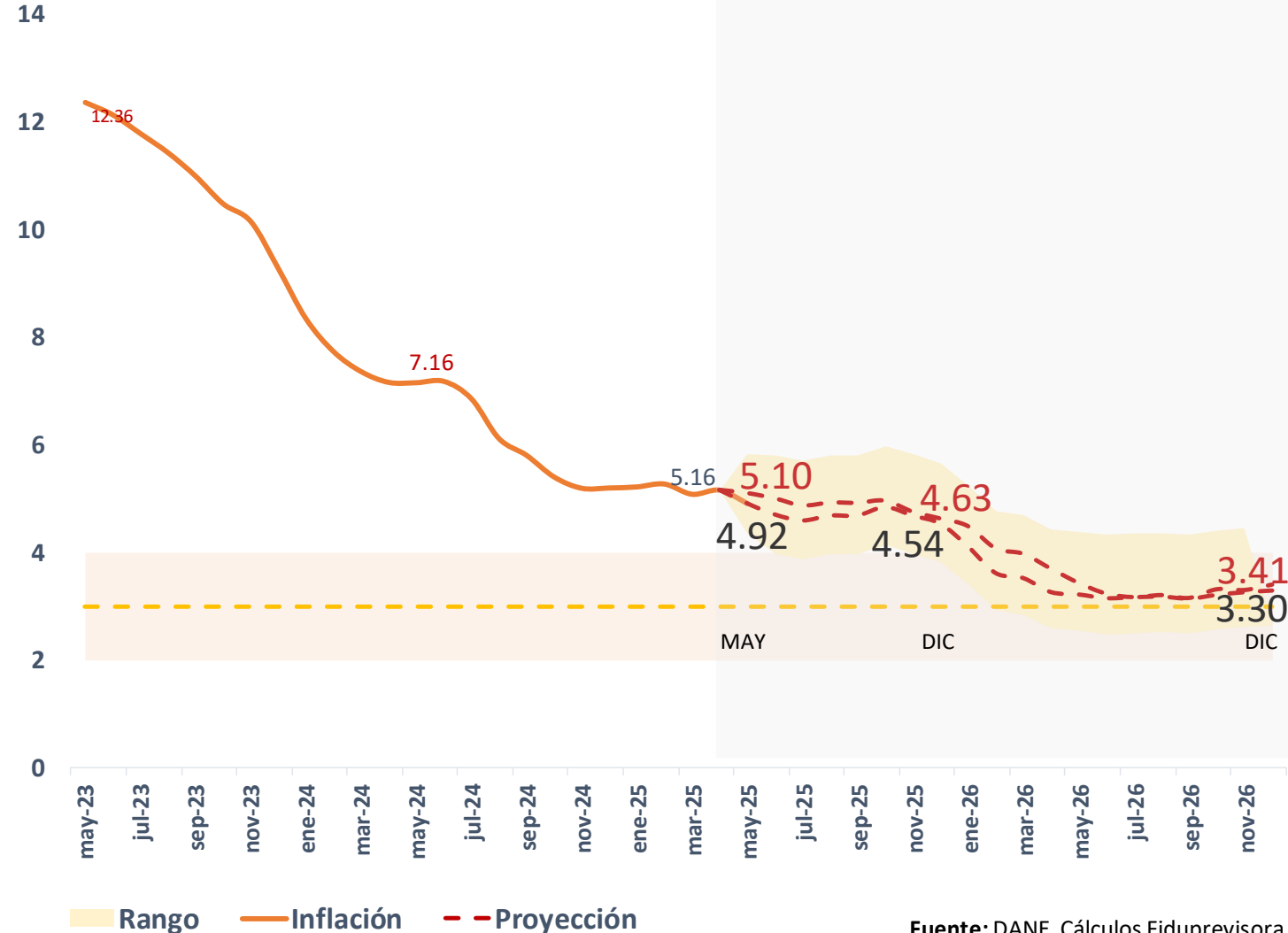
Próxima Reunión BR: ~~31-ENE-2025~~ | 0pb  
~~31-MAR-2025~~ | 0pb  
~~30-ABR-2025~~ | -25pb  
30-JUN-2025  
31-JUL-2025  
31-SEP-2025  
31-OCT-2025  
31-DIC-2025



Fuente: BR y DANE, Cálculos Fiduprevisora

\*Encuesta BR

## Pronóstico Inflación

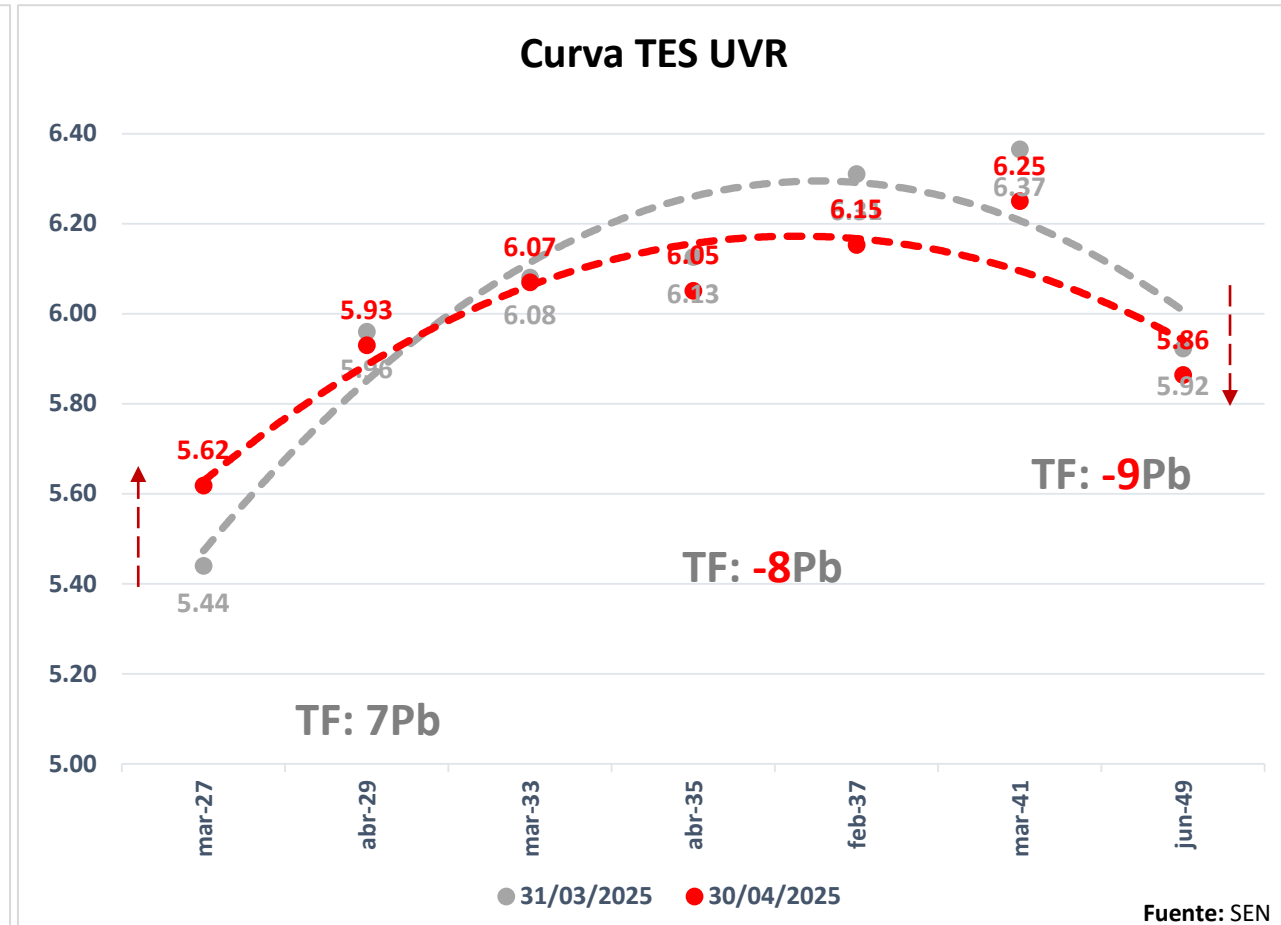
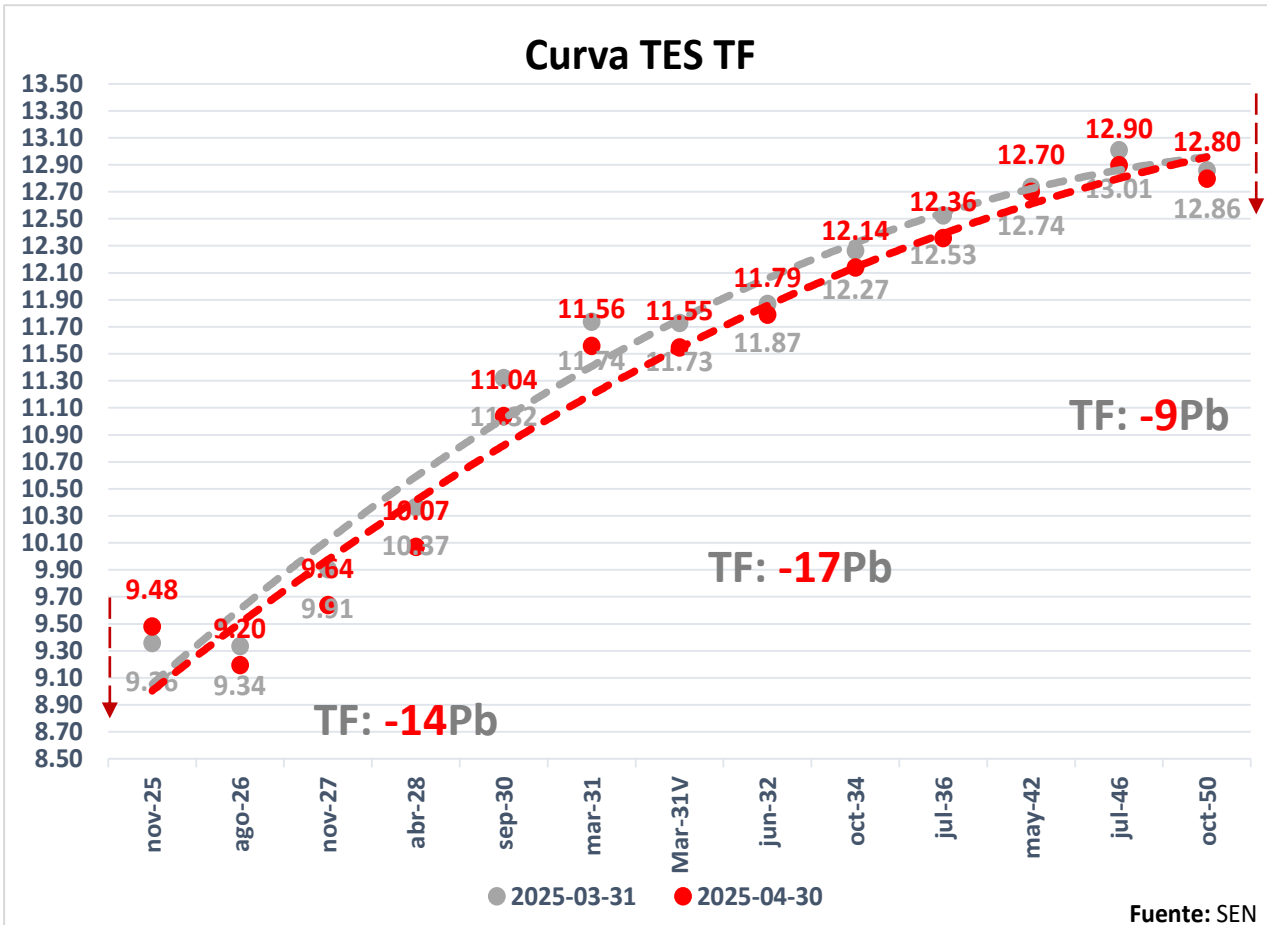


Fuente: DANE, Cálculos Fiduprevisora

# **MERCADOS: Deuda Pública, Dólar & Expectativas**



# DEUDA PÚBLICA: TES Tasa Fija y UVR





# DIVISAS: USD/COP | LATAM



Fuente: Bloomberg | OTRAS MONEDAS | CRC: colon costarricense. PYG: guaraní paraguayo. GTQ: quetzal guatemalteco. HNL: lempira hondureña. DOP: peso dominicano. ARS: peso argentino. UYU: peso uruguayo.



# TRANSMISIÓN A TASA DESCUENTO:

| C O L O M B I A                                                                                            |     |     |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| FACTORES                                                                                                   | MAR | ABR | 12M* | DETERMINANTES                                                                                                                                                                                                                                                                                  | OBSERVACIÓN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  |
| INFLACIÓN                                                                                                  |     |     |      | <ul style="list-style-type: none"><li>IPC cierra en 5.16% (ABR), mayor frente a 5.09% (MAR). IPC mes 0.59% (ABR) Vs. 0.52% (MAR).</li><li>Inflación fuerte y pegajosa en rango entre el 5.0 y 5.2%</li><li>Inflación esperada para cierre del 2025 en el orden del 4.54% y el 4.63%.</li></ul> | La inflación continúa mostrando resistencia a la baja, con niveles mensuales algo superiores frente a marzo. Aunque el proceso de desinflación avanza, se mantiene dentro de un rango estrecho (5.0%-5.2%), reflejando rigideces subyacentes. La convergencia al objetivo será paulatina, condicionada por choques persistentes y expectativas ancladas a un nivel aún elevado. |  |
| TASA POLITICA MONETARIA                                                                                    |     |     |      | <ul style="list-style-type: none"><li>Condiciones financieras internacionales mantienen relevancia.</li><li>Mercado espera recortes más moderados.</li><li>TPM se recortó en 25pb alcanza el 9.25%. Expectativa cierre año en rango: 8.00% y el 8.25%.</li></ul>                               | Las expectativas de recortes en la tasa se moderan, reflejando un contexto internacional menos favorable y una junta más cauta. Aunque se retoman los recortes, el ritmo será más pausado de lo previsto inicialmente. El mercado internaliza una senda de normalización más gradual y dependiente de la evolución inflacionaria.                                               |  |
| CRECIMIENTO ECONÓMICO                                                                                      |     |     |      | <ul style="list-style-type: none"><li>PIB Preliminar 1T del 2025 entre el 2.3% y el 2.5%.</li><li>ISE creció 1.77% (FEB) frente al 2.65% (ENE) 2025.</li><li>Expectativas crecimiento económico 2025 en el rango entre el 2.5% y el 2.7%</li></ul>                                             | La economía muestra señales de recuperación lenta. El ISE de febrero reflejó una desaceleración respecto a enero, lo que refuerza la expectativa de un crecimiento contenido. Las proyecciones para 2025 se mantienen en línea con el crecimiento potencial, pero sin un impulso dinámico claro en el corto plazo.                                                              |  |
| DEUDA PÚBLICA                                                                                              |     |     |      | <ul style="list-style-type: none"><li>Valorizaciones en toda la curva de TES Tasa Fija.</li><li>Se mantiene nerviosismo y volatilidad por condiciones sociopolíticas .</li><li>Desvalorizaciones en parte corta de la curva TES UVR.</li></ul>                                                 | A pesar de ciertas valorizaciones en la curva fija, persiste un entorno de alta sensibilidad del mercado ante factores políticos y sociales. La volatilidad en los TES UVR evidencia preocupación por inflación persistente. El sentimiento de mercado sigue deteriorado, con episodios de aversión al riesgo que afectan la curva soberana.                                    |  |
| PRIMAS DE RIESGO                                                                                           |     |     |      | <ul style="list-style-type: none"><li>CDS en Colombia se ajustan desde los 227 puntos (MARB) hasta los 267 puntos (ABR).</li><li>CDS correlacionados por condiciones sociopolíticas (deficit fiscal)</li><li>CDS correlacionados por condiciones financieras internacionales.</li></ul>        | El aumento en los CDS refleja una mayor percepción de riesgo país, exacerbada por tensiones políticas internas, preocupaciones fiscales y un entorno global menos benigno. La correlación con factores internacionales y el déficit estructural limitan la compresión de primas en el corto plazo.                                                                              |  |
| *12M = 12 meses   =, ↑ o ↓ sube o baja en comparación con los pronósticos del mes inmediatamente anterior. |     |     |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |

Si se cumplen las proyecciones de inflación a la baja y recortes moderados en la TPM, un portafolio de renta fija local tendría buenas posibilidades de generar rendimientos positivos. No obstante, será clave monitorear de cerca los datos de inflación, la evolución de la política monetaria y la prima de riesgo, pues cualquier desviación de las expectativas podría modificar el panorama. Durante abril del 2025, el comportamiento de las principales variables macroeconómicas y las expectativas del mercado influyeron en el ajuste de la rentabilidad de los activos; Como resultado, el portafolio experimentó una valorización.

# Presentación Económica

DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS  
VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES

2025, Bogotá – Colombia

# GRACIAS

{fiduprevisora)

*Comprometidos con  
lo que más valoras*

{fiduprevisora)

## ***Presentación de Portafolio***

# ***E.F. FONDO DE RIESGOS LABORALES 2025***

***ABRIL 2025***

# RECURSOS ADMINISTRADOS

Cifras en millones de pesos COP

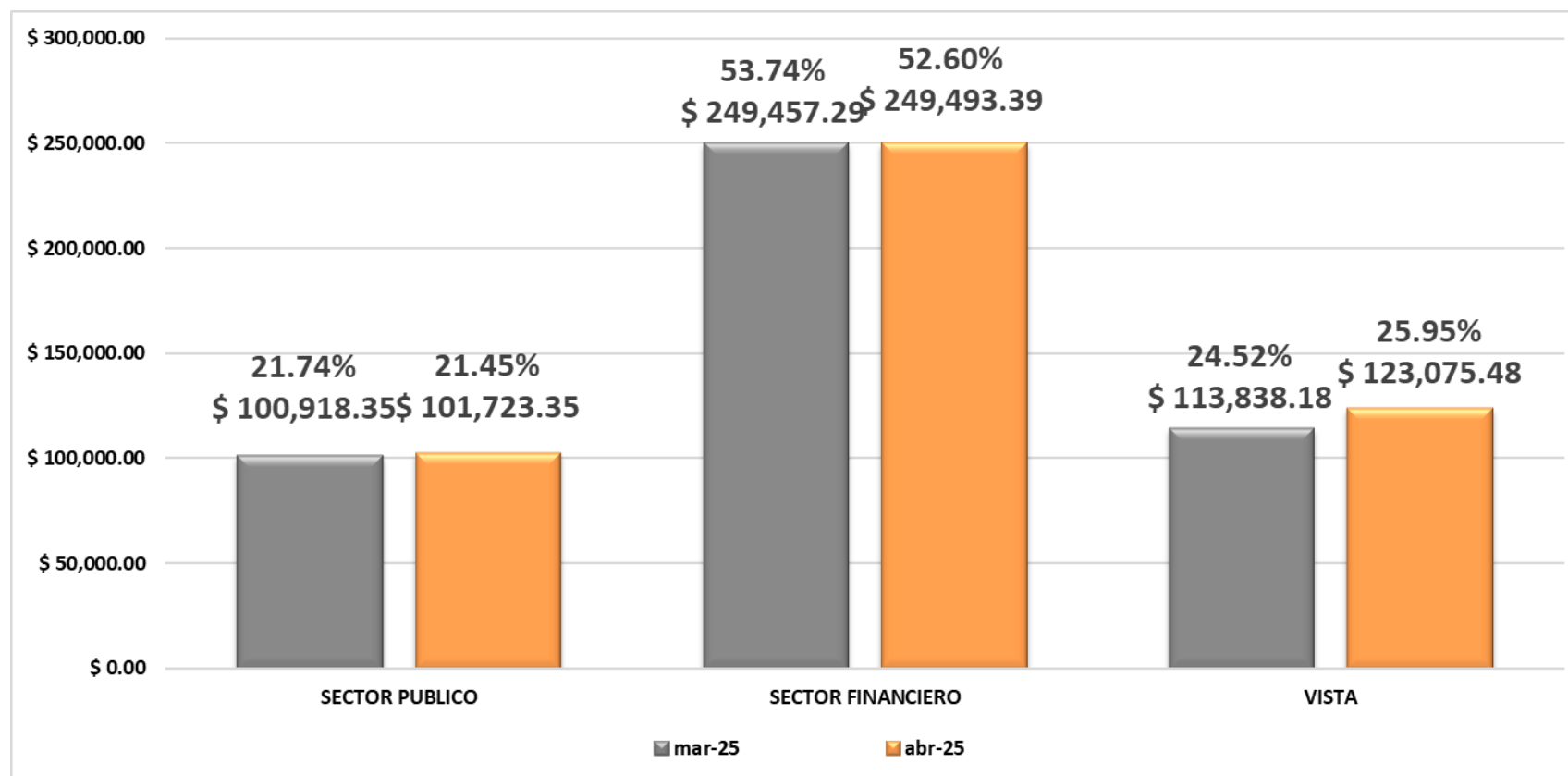
{fiduprevisora}



Al cierre del mes de abril de 2025 los recursos administrados en Portafolio (Títulos valores y liquidez ) sumaron **\$474.292 millones**, presentando un incremento por valor neto de **\$10.078 millones**, con respecto al cierre del mes de marzo de 2025 (Movimiento neto detallado más adelante en “Información Financiera”).

## COMPOSICIÓN POR SECTOR ECONÓMICO FRL

Cifras expresadas en millones de pesos



# COMPOSICIÓN POR SECTOR ECONÓMICO & EMISOR FRL

Cifras expresadas en millones de pesos

{fiduprevisora}

| COMPOSICION SECTOR |                  |               |         |               |         |
|--------------------|------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                    | EMISOR           | mar-25        | PART. % | abr-25        | PART. % |
|                    |                  |               |         |               |         |
| SECTOR PUBLICO     | TESORERIA GRAL.  | \$ 100,918.35 | 21.74%  | \$ 101,723.35 | 21.45%  |
|                    | TOTAL PUBLICO    | \$ 100,918.35 | 21.74%  | \$ 101,723.35 | 21.45%  |
| SECTOR FINANCIERO  | FINANCIERA DE D  | \$ 45,422.66  | 9.78%   | \$ 45,397.19  | 9.57%   |
|                    | BANCO DAVIVIEND  | \$ 33,043.88  | 7.12%   | \$ 33,096.31  | 6.98%   |
|                    | BANCO DE BOGOTA  | \$ 38,966.11  | 8.39%   | \$ 38,549.28  | 8.13%   |
|                    | BANCO DE OCCIDE  | \$ 15,128.05  | 3.26%   | \$ 15,142.90  | 3.19%   |
|                    | BANCO SUDAMERIS  | \$ 8,018.00   | 1.73%   | \$ 8,095.36   | 1.71%   |
|                    | CORPORACION FIN  | \$ 31,355.80  | 6.75%   | \$ 31,300.84  | 6.60%   |
|                    | BANCO POPULAR S  | \$ 38,934.63  | 8.39%   | \$ 39,158.78  | 8.26%   |
|                    | BANCOLOMBIA S.A  | \$ 13,734.56  | 2.96%   | \$ 13,787.19  | 2.91%   |
|                    | BANCO BILBAO VI  | \$ 15,071.10  | 3.25%   | \$ 15,071.35  | 3.18%   |
|                    | GM FINANCIAL CO  | \$ 9,782.50   | 2.11%   | \$ 9,894.20   | 2.09%   |
|                    | TOTAL FINANCIERO | \$ 249,457.29 | 53.74%  | \$ 249,493.39 | 52.60%  |
| VISTA              | BBVA             | \$ 2,588.82   | 0.56%   | \$ 11,039.27  | 2.33%   |
|                    | BANCOLOMBIA      | \$ 11.43      | 0.00%   | \$ 11.47      | 0.00%   |
|                    | B POPULAR        | \$ 6,146.40   | 1.32%   | \$ 6,189.98   | 1.31%   |
|                    | B COLPATRIA      | \$ 36,003.84  | 7.76%   | \$ 36,294.12  | 7.65%   |
|                    | B AGRARIO        | \$ 49.30      | 0.01%   | \$ 6.20       | 0.00%   |
|                    | B DE BOGOTÁ      | \$ 68.50      | 0.01%   | \$ 68.89      | 0.01%   |
|                    | SUDAMERIS        | \$ 68,969.89  | 14.86%  | \$ 69,465.55  | 14.65%  |
|                    | TOTAL VISTA      | \$ 113,838.18 | 24.52%  | \$ 123,075.48 | 25.95%  |
| TOTAL PORTAFOLIO   |                  | \$ 464,213.81 | 100.00% | \$ 474,292.22 | 100.00% |

**Lineamiento:** Diversificar las inversiones del portafolio en diferentes entidades financieras que permitan ser más eficiente el portafolio de inversión en el mercado financiero nacional. OK!

# COMPOSICIÓN POR SECTOR EMISOR Vs. LINEAMIENTOS FRL

**Lineamiento:** Abstenerse de realizar inversiones en entidades matrices, filiales...etc



Al respecto Fiduprevisora S.A. informa que no tiene entidades matrices, subsidiarias o subordinadas en las cuales pueda realizar inversiones a nombre del FRL.

**Lineamiento:** Garantizar que no se invertirá en títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia



El 100% de las inversiones en el Portafolio se han realizado en emisores debidamente vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Es de resaltar que en “vista” se mantienen recursos en cuentas bancarias de entidades debidamente vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y cuentan con calificaciones AAA (o su equivalente para el C.P), como lo son los Bancos BBVA, Agrario, Sudameris, Bancolombia, Popular, Scotiabank Colpatria y Bogotá.



**Lineamiento:** Garantizar que NO se invertirá por Grupo Económico un porcentaje superior al 30% del valor del portafolio, o lo que la normatividad vigente permita, previa aprobación del Ministerio del Trabajo.

Para el corte del mes de abril de 2025, por Grupo Económico consolidado el Portafolio cuenta con una participación del 27.50%. (incluyendo títulos valores y vista).

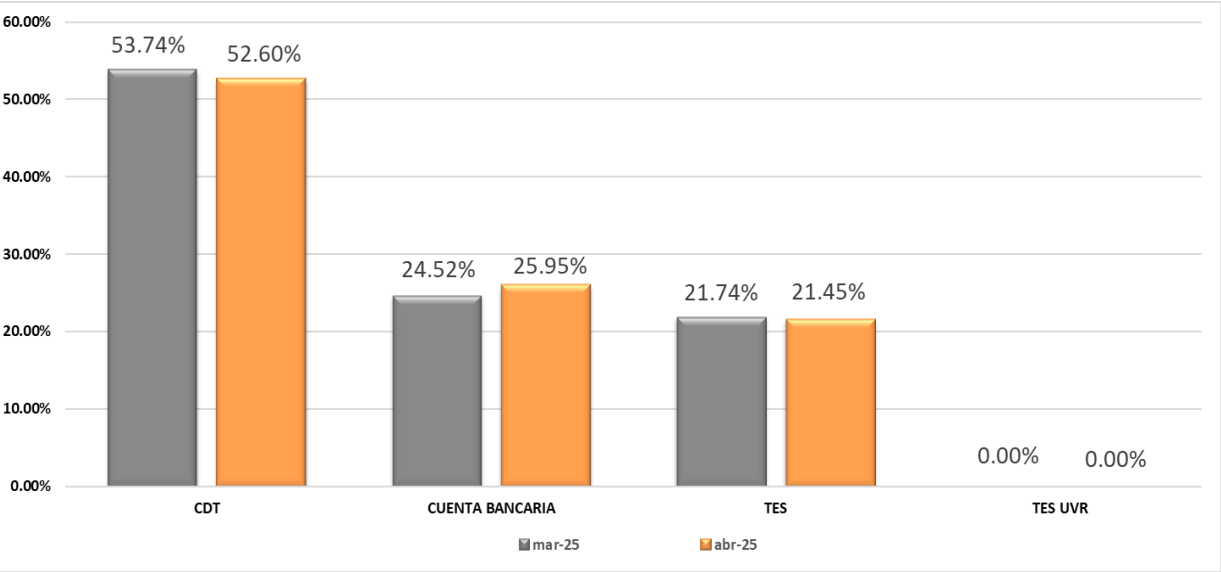
**Lineamiento:** Garantizar que NO se invertirá en títulos de renta variable, de participación o BOCEAS.



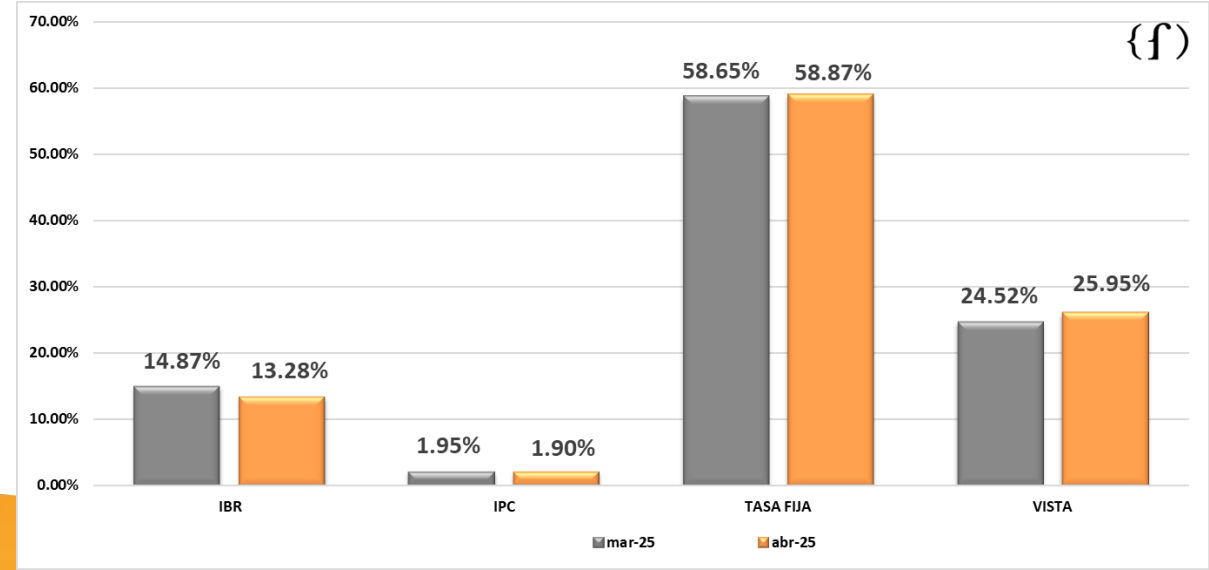
El Portafolio de inversiones durante el mes de abril de 2025, no tuvo posiciones en títulos en renta variable; el 100% de sus inversiones se realizaron en renta fija local.

Cifras expresadas en millones de pesos

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN FRL

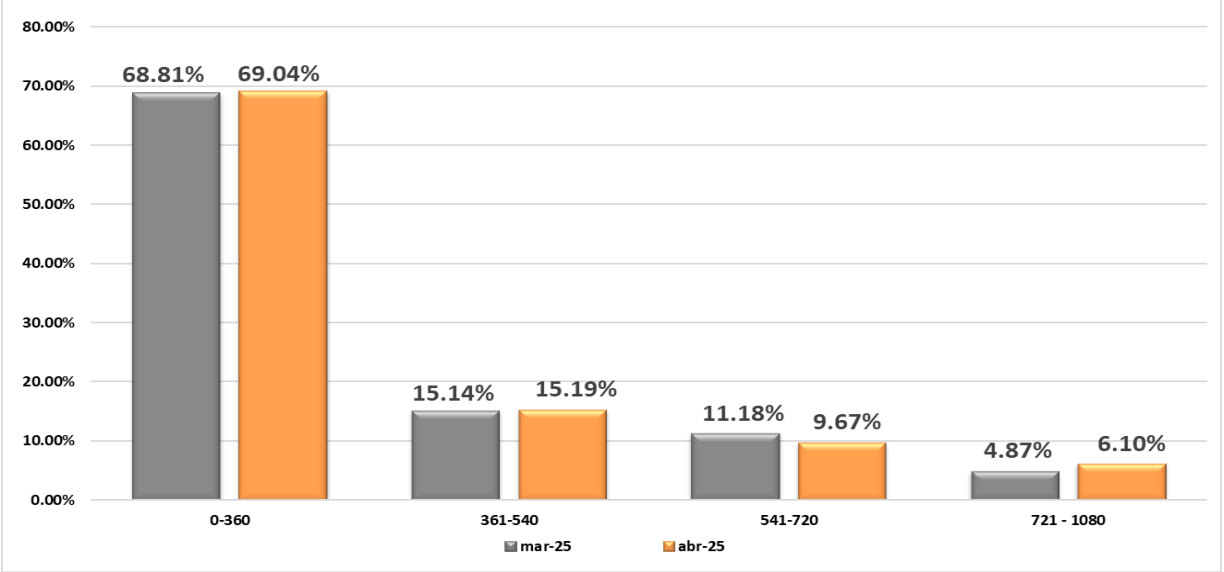


COMPOSICIÓN POR TIPO DE INDICADOR

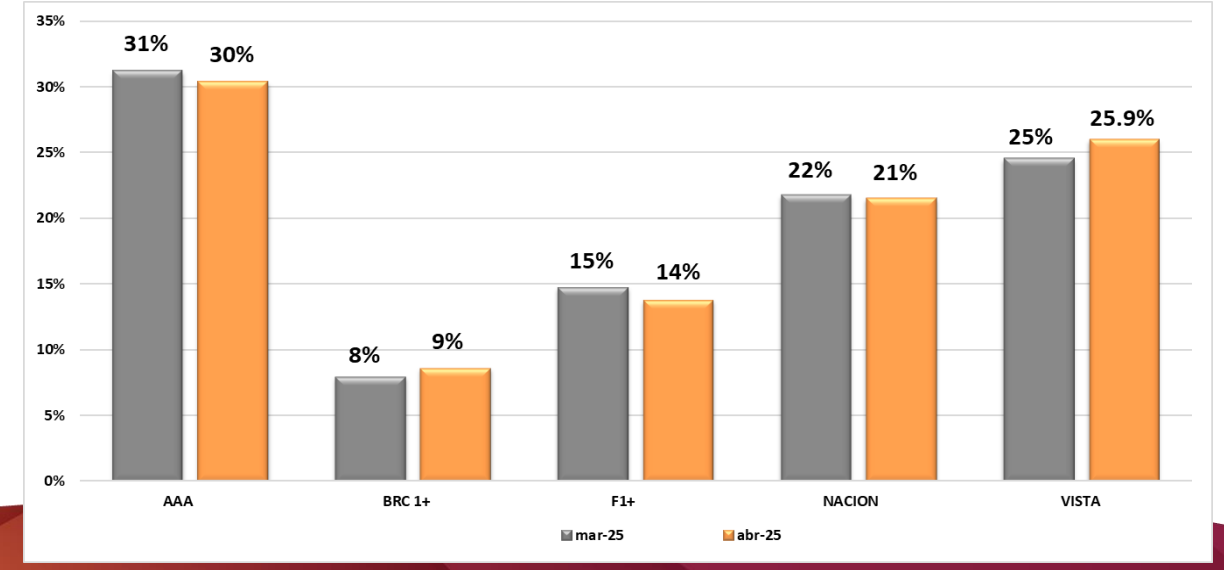


{fiduprevisora}

COMPOSICIÓN POR PLAZO AL VENCIMIENTO



COMPOSICIÓN POR TIPO DE CALIFICACIÓN

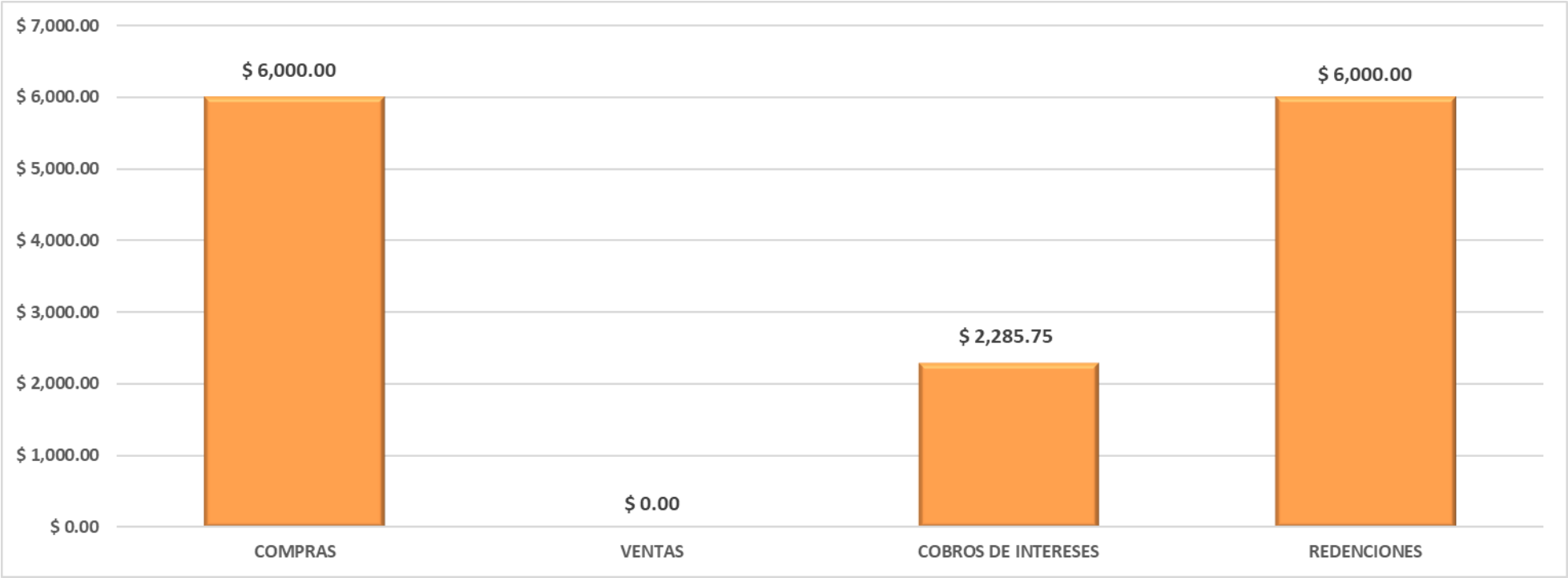


Lineamiento: Invertir en títulos de emisores calificados AAA



# OPERACIONES REALIZADAS EN ABRIL 2025 FRL

Cifras expresadas en millones de pesos



| FUENTES Y USOS      |             |
|---------------------|-------------|
| OPERACIÓN           | TOTAL       |
| COMPRAS             | \$ 6,000.00 |
| VENTAS              | \$ 0.00     |
| COBROS DE INTERESES | \$ 2,285.75 |
| REDENCIONES         | \$ 6,000.00 |

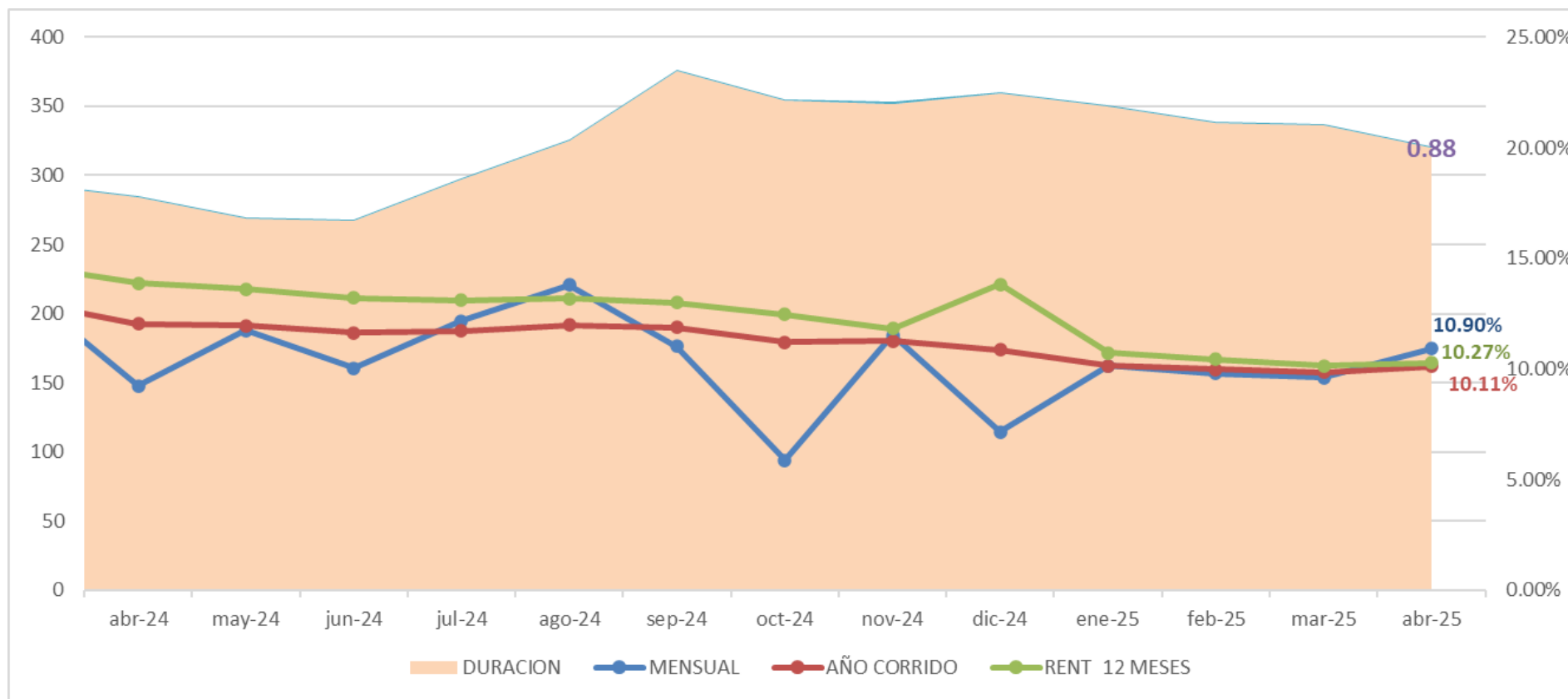
OPERACIONES REALIZADAS EN ABRIL 2025 FRL

{fiduprevisora}

Cifras expresadas en millones de pesos

|                 | TITULO | FECHA OPERACIÓN | EMISOR          | TIPO | TASA      | MOD. | FACIAL       | VALOR NOMINAL          | F. EMISION          | F. VENCIMIENTO | VALOR RECIBIDO      | CONTRAPARTE                            | TIR COMPRA |
|-----------------|--------|-----------------|-----------------|------|-----------|------|--------------|------------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------------------------------|------------|
| COMPRAS         | 299941 | 21/04/2025      | FINANCIERA DE D | CDT  | TASA FIJA | TV   | 9.924500-Nom | \$ 6,000,000,000.00    | 21/04/2025          | 21/04/2027     | \$ 6,000,000,000.00 | FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S | 10.30%     |
|                 |        |                 |                 |      |           |      |              | TOTAL COMPRAS          | \$ 6,000,000,000.00 |                |                     |                                        |            |
| VENTAS          |        |                 |                 |      |           |      |              |                        |                     |                |                     |                                        |            |
|                 |        |                 |                 |      |           |      |              | TOTAL VENTAS           | \$ 0.00             |                |                     |                                        |            |
| COBRO INTERESES | 299207 | 5/04/2025       | FINANCIERA DE D | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+1.6I    | \$ 3,000,000,000.00    | 5/03/2025           | 5/12/2026      | \$ 26,424,000.00    | FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S | 11.10%     |
|                 | 296630 | 7/04/2025       | BANCO DAVIVIEND | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+1.85I   | \$ 2,000,000,000.00    | 7/10/2024           | 7/10/2026      | \$ 17,988,000.00    | BANCO DAVIVIENDA S.A.                  | 12.02%     |
|                 | 284065 | 8/04/2025       | BANCOLOMBIA S.A | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+4.35I   | \$ 6,500,000,000.00    | 8/08/2023           | 8/08/2025      | \$ 72,007,000.00    | BANCOLOMBIA S.A.                       | 15.80%     |
|                 | 288385 | 10/04/2025      | BANCO BILBAO VI | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+1.25I   | \$ 5,000,000,000.00    | 10/01/2024          | 10/01/2026     | \$ 42,465,000.00    | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA COLOMB | 14.15%     |
|                 | 284956 | 10/04/2025      | CORPORACION FIN | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+2.3I    | \$ 8,000,000,000.00    | 10/11/2023          | 10/05/2025     | \$ 74,936,000.00    | CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA S.A. | 15.66%     |
|                 | 291163 | 10/04/2025      | BANCO DE BOGOTA | CDT  | TASA FIJA | TV   | 12.638300-No | \$ 5,000,000,000.00    | 10/07/2023          | 10/07/2026     | \$ 158,000,000.00   | BANCO DE BOGOTA                        | 10.90%     |
|                 | 298787 | 12/04/2025      | FINANCIERA DE D | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+1.8I    | \$ 8,000,000,000.00    | 12/02/2025          | 12/02/2027     | \$ 71,800,000.00    | FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S | 11.33%     |
|                 | 295197 | 12/04/2025      | BANCO DE BOGOTA | CDT  | TASA FIJA | TV   | 10.434600-No | \$ 3,000,000,000.00    | 12/07/2024          | 12/07/2026     | \$ 78,225,000.00    | BANCO DE BOGOTA                        | 10.85%     |
|                 | 298106 | 14/04/2025      | BANCO DE BOGOTA | CDT  | TASA FIJA | TV   | 9.785100-Nom | \$ 9,000,000,000.00    | 14/01/2025          | 14/07/2026     | \$ 220,275,000.00   | BANCO DE BOGOTA                        | 10.15%     |
|                 | 296325 | 16/04/2025      | CORPORACION FIN | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+1.65I   | \$ 5,000,000,000.00    | 16/09/2024          | 16/03/2026     | \$ 44,210,000.00    | CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA S.A. | 12.14%     |
|                 | 288496 | 17/04/2025      | FINANCIERA DE D | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+1.25I   | \$ 4,500,000,000.00    | 17/01/2024          | 17/01/2026     | \$ 38,268,000.00    | FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S | 14.05%     |
|                 | 283858 | 17/04/2025      | FINANCIERA DE D | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+2.45I   | \$ 4,000,000,000.00    | 17/04/2023          | 17/04/2025     | \$ 43,084,000.00    | FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S | 16.07%     |
|                 | 296664 | 19/04/2025      | FINANCIERA DE D | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+1I      | \$ 2,000,000,000.00    | 19/03/2024          | 19/09/2025     | \$ 16,558,000.00    | FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S | 11.42%     |
|                 | 295373 | 19/04/2025      | FINANCIERA DE D | CDT  | IPC       | TV   | IPC+4.3I     | \$ 4,000,000,000.00    | 19/07/2024          | 19/10/2025     | \$ 93,880,000.00    | FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S | 11.79%     |
|                 | 284606 | 20/04/2025      | FINANCIERA DE D | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+4.1I    | \$ 2,000,000,000.00    | 20/10/2023          | 20/04/2025     | \$ 22,484,000.00    | FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S | 17.73%     |
|                 | 298250 | 20/04/2025      | FINANCIERA DE D | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+2I      | \$ 4,500,000,000.00    | 20/11/2024          | 20/11/2026     | \$ 41,080,500.00    | FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S | 11.17%     |
|                 | 298224 | 21/04/2025      | BANCO POPULAR S | CDT  | TASA FIJA | TV   | 9.924500-Nom | \$ 5,000,000,000.00    | 21/01/2025          | 21/01/2027     | \$ 124,055,000.00   | BANCO POPULAR S.A.                     | 10.30%     |
|                 | 288624 | 22/04/2025      | BANCO DE BOGOTA | CDT  | TASA FIJA | TV   | 9.878000-Nom | \$ 5,000,000,000.00    | 22/01/2024          | 22/01/2026     | \$ 123,500,000.00   | BANCO DE BOGOTA                        | 10.25%     |
|                 | 295432 | 23/04/2025      | BANCO DE BOGOTA | CDT  | TASA FIJA | TV   | 10.249300-No | \$ 4,000,000,000.00    | 23/07/2024          | 23/04/2026     | \$ 102,500,000.00   | BANCO DE BOGOTA                        | 10.65%     |
|                 | 288724 | 25/04/2025      | CORPORACION FIN | CDT  | TASA FIJA | TV   | 10.020000-No | \$ 8,000,000,000.00    | 25/01/2024          | 25/01/2026     | \$ 200,400,000.00   | CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA S.A. | 10.40%     |
|                 | 290065 | 26/04/2025      | BANCO BILBAO VI | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+1.2I    | \$ 10,000,000,000.00   | 26/03/2024          | 26/12/2025     | \$ 84,310,000.00    | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA COLOMB | 13.48%     |
|                 | 296498 | 27/04/2025      | BANCO DAVIVIEND | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+1.85I   | \$ 4,000,000,000.00    | 27/09/2024          | 27/09/2026     | \$ 35,916,000.00    | BANCO DAVIVIENDA S.A.                  | 12.17%     |
|                 | 298377 | 29/04/2025      | BANCO DE OCCIDE | CDT  | TASA FIJA | TV   | 9.785100-Nom | \$ 5,000,000,000.00    | 29/01/2025          | 29/01/2027     | \$ 122,315,000.00   | BANCO DE OCCIDENTE                     | 10.13%     |
|                 | 288802 | 29/04/2025      | BANCO DE BOGOTA | CDT  | TASA FIJA | TV   | 9.970900-Nom | \$ 4,000,000,000.00    | 29/01/2024          | 29/01/2026     | \$ 99,700,000.00    | BANCO DE BOGOTA                        | 10.35%     |
|                 | 295558 | 30/04/2025      | BANCO DAVIVIEND | CDT  | TASA FIJA | TV   | 10.110200-No | \$ 10,000,000,000.00   | 31/07/2024          | 31/07/2026     | \$ 252,760,000.00   | BANCO DAVIVIENDA S.A.                  | 10.49%     |
|                 | 291155 | 30/04/2025      | FINANCIERA DE D | CDT  | TASA FIJA | TV   | 10.480800-No | \$ 3,000,000,000.00    | 30/04/2024          | 30/04/2026     | \$ 78,606,000.00    | FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S | 10.90%     |
|                 |        |                 |                 |      |           |      |              | TOTAL COBRO DE INTERES | \$ 2,285,746,500.00 |                |                     |                                        |            |
| REDENCION       | 283858 | 17/04/2025      | FINANCIERA DE D | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+2.45I   | \$ 4,000,000,000.00    | 17/04/2023          | 17/04/2025     | \$ 4,000,000,000.00 | FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S | 16.07%     |
|                 | 284606 | 20/04/2025      | FINANCIERA DE D | CDT  | IBR       | MV   | IBR2+4.1I    | \$ 2,000,000,000.00    | 20/10/2023          | 20/04/2025     | \$ 2,000,000,000.00 | FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S | 17.73%     |
|                 |        |                 |                 |      |           |      |              | TOTAL REDENCIONES      | \$ 6,000,000,000.00 |                |                     |                                        |            |

## EVOLUCIÓN RENTABILIDAD & DURACIÓN FRL



## EVOLUCIÓN RENTABILIDAD & DURACIÓN FRL

| MES    | MENSUAL | AÑO CORRIDO | RENT 12 MESES | DURACION | DURACION AÑOS |
|--------|---------|-------------|---------------|----------|---------------|
| sep-23 | 13.79%  | 13.79%      | 13.79%        | 216      | 0.59          |
| oct-23 | 10.67%  | 11.81%      | 11.81%        | 219      | 0.60          |
| nov-23 | 20.43%  | 15.08%      | 15.08%        | 211      | 0.58          |
| dic-23 | 18.62%  | 16.09%      | 16.09%        | 222      | 0.61          |
| ene-24 | 11.97%  | 11.97%      | 15.14%        | 259      | 0.71          |
| feb-24 | 13.77%  | 12.84%      | 14.90%        | 262      | 0.72          |
| mar-24 | 13.26%  | 12.99%      | 14.63%        | 294      | 0.80          |
| abr-24 | 9.23%   | 12.02%      | 13.88%        | 284      | 0.78          |
| may-24 | 11.74%  | 11.96%      | 13.61%        | 269      | 0.74          |
| jun-24 | 10.03%  | 11.63%      | 13.21%        | 267      | 0.73          |
| jul-24 | 12.16%  | 11.71%      | 13.11%        | 297      | 0.81          |
| ago-24 | 13.79%  | 11.98%      | 13.17%        | 325      | 0.89          |
| sep-24 | 11.03%  | 11.87%      | 12.99%        | 376      | 1.03          |
| oct-24 | 5.88%   | 11.22%      | 12.47%        | 354      | 0.97          |
| nov-24 | 11.53%  | 11.25%      | 11.81%        | 352      | 0.96          |
| dic-24 | 7.15%   | 10.87%      | 13.81%        | 359      | 0.98          |
| ene-25 | 10.14%  | 10.14%      | 10.72%        | 350      | 0.96          |
| feb-25 | 9.78%   | 9.97%       | 10.42%        | 338      | 0.93          |
| mar-25 | 9.61%   | 9.85%       | 10.13%        | 336      | 0.92          |
| abr-25 | 10.90%  | 10.11%      | 10.27%        | 320      | 0.88          |

**Lineamiento:** La duración del portafolio no debe ser superior a 2.5 años



Al corte de abril de 2025 la duración del portafolio de inversiones se ubicó en 0.88 años, lo cual equivale a 320 días, ubicándonos en un nivel cercano al año por plazo promedio al vencimiento.

# RENDIMIENTOS POR INDICADOR

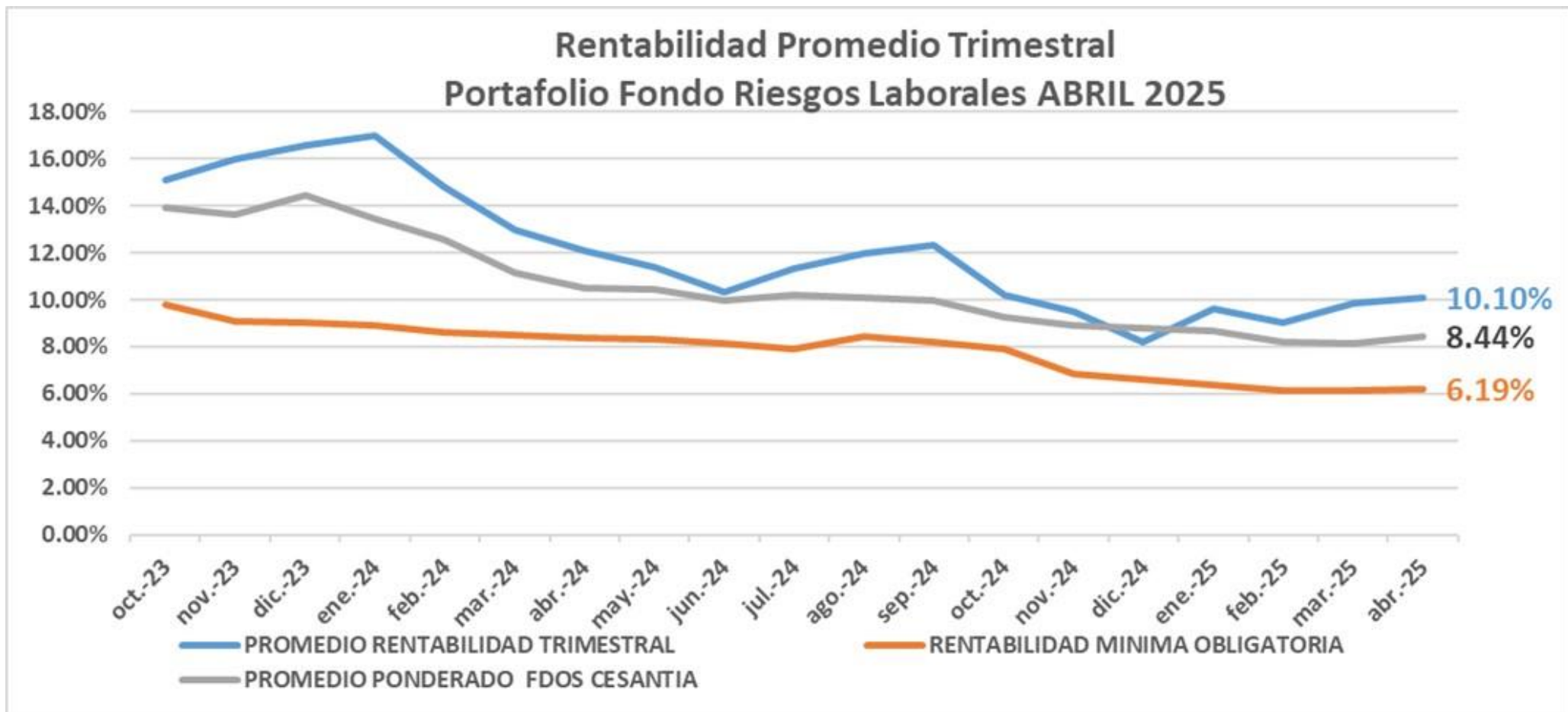
| RENDIMIENTOS POR INDICADOR |                     |            |
|----------------------------|---------------------|------------|
| TIPO TASA                  | VALOR               | PORCENTAJE |
| IBR                        | \$ 542,010,500.00   | 13.57%     |
| IPC                        | \$ 76,990,000.00    | 1.93%      |
| TASA FIJA                  | \$ 2,507,846,000.00 | 62.80%     |
| UVR                        | \$ 0.00             | 0.00%      |
| RENDIMIENTOS BANCARIOS     | \$ 866,502,110.78   | 21.70%     |
| VALOR TOTAL RENDIMIENTOS   | \$ 3,993,348,610.78 | 100.00%    |

## RENDIMIENTOS ACUMULADOS (Vigencia del Contrato)

| FECHA   | VR PORTAFOLIO         | MILLONES   | RENDIMIENTOS     | TIR MENSUAL | TIR AÑO CORRIDO |
|---------|-----------------------|------------|------------------|-------------|-----------------|
| sep.-23 | \$ 315,963,884,474.08 | \$ 315,964 | 1,996,899,106.55 | 13.79%      | 13.79%          |
| oct.-23 | \$ 323,906,694,377.87 | \$ 323,907 | 2,612,147,968.63 | 10.67%      | 11.81%          |
| nov.-23 | \$ 334,042,565,308.98 | \$ 334,043 | 5,023,483,452.94 | 20.43%      | 15.08%          |
| dic.-23 | \$ 343,665,092,414.45 | \$ 343,665 | 4,905,918,446.11 | 18.62%      | 16.09%          |
| ene.-24 | \$ 351,449,022,880.24 | \$ 351,449 | 3,332,209,187.44 | 11.97%      | 11.97%          |
| feb.-24 | \$ 361,420,467,601.07 | \$ 361,420 | 3,651,258,516.11 | 13.77%      | 12.84%          |
| mar.-24 | \$ 370,290,155,509.96 | \$ 370,290 | 3,868,581,946.74 | 13.26%      | 12.99%          |
| abr.-24 | \$ 378,965,866,479.06 | \$ 378,966 | 2,720,323,530.20 | 9.23%       | 12.02%          |
| may.-24 | \$ 383,978,015,330.35 | \$ 383,978 | 3,603,932,342.53 | 11.74%      | 11.96%          |
| jun.-24 | \$ 392,797,182,579.28 | \$ 392,797 | 3,049,300,166.15 | 10.03%      | 11.63%          |
| jul.-24 | \$ 400,803,448,540.43 | \$ 400,803 | 3,862,769,917.63 | 12.16%      | 11.71%          |
| ago.-24 | \$ 408,781,528,298.22 | \$ 408,782 | 4,442,280,748.02 | 13.79%      | 11.98%          |
| sep.-24 | \$ 418,313,562,482.52 | \$ 418,314 | 3,551,971,796.82 | 11.03%      | 11.87%          |
| oct.-24 | \$ 424,906,939,256.18 | \$ 424,907 | 2,042,806,654.13 | 5.88%       | 11.22%          |
| nov.-24 | \$ 434,815,126,486.35 | \$ 434,815 | 3,853,184,076.90 | 11.53%      | 11.25%          |
| dic.-24 | \$ 442,727,271,956.34 | \$ 442,727 | 2,573,988,423.35 | 7.15%       | 10.87%          |
| ene.-25 | \$ 449,761,745,735.21 | \$ 449,762 | 3,666,702,382.90 | 10.14%      | 10.14%          |
| feb.-25 | \$ 458,345,381,955.04 | \$ 458,345 | 3,254,495,918.52 | 9.78%       | 9.97%           |
| mar.-25 | \$ 464,213,813,080.78 | \$ 464,214 | 3,608,386,942.47 | 9.61%       | 9.85%           |
| abr.-25 | \$ 474,292,218,834.27 | \$ 474,292 | 3,993,348,610.78 | 10.90%      | 10.11%          |

# SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MÍNIMA FONDOS DE CESANTÍAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO {fiduprevisora)

## / CIRCULAR 27 DE 2025 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Lineamiento: Rentabilidad Mínima FRL



En el mes de abril de 2025 se dio cumplimiento a la Rentabilidad Mínima exigida

## SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MÍNIMA FONDOS DE CESANTÍAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO / CIRCULAR 27 DE 2025 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

|                                             | 31-01-2024 AL<br>30-04-2024 | 29-02-2024 AL<br>31-05-2024 | 31-03-2024<br>AL 30-06-<br>2024 | 30-04-2024 AL<br>31-07-2024 | 31-05-2024 AL<br>31-08-2024 | 30-06-2024 AL<br>30-09-2024 | 31-07-2024 AL<br>31-10-2024 | 31-08-2024 AL<br>30-11-2024 | 30-09-2024 AL<br>31-12-2024 | 31-10-2024 AL<br>31-01-2025 | 30-11-2024 AL<br>28-02-2025 | 31-12-2024 AL<br>31-03-2025 | 31-01-2025 AL<br>30-04-2025 |
|---------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| SKANDIA                                     | 10.33%                      | 10.40%                      | 10.06%                          | 9.98%                       | 9.98%                       | 9.81%                       | 9.24%                       | 8.42%                       | 8.39%                       | 8.48%                       | 8.20%                       | 7.91%                       | 8.05%                       |
| PROTECCION                                  | 10.83%                      | 10.82%                      | 10.03%                          | 10.32%                      | 10.17%                      | 9.88%                       | 8.91%                       | 8.80%                       | 8.81%                       | 8.86%                       | 8.16%                       | 8.35%                       | 8.55%                       |
| COLFONDOS                                   | 9.23%                       | 9.35%                       | 8.66%                           | 10.34%                      | 10.09%                      | 10.27%                      | 9.90%                       | 9.32%                       | 9.43%                       | 9.27%                       | 8.88%                       | 8.15%                       | 8.47%                       |
| PORVENIR                                    | 10.61%                      | 10.34%                      | 10.14%                          | 10.11%                      | 10.07%                      | 10.04%                      | 9.43%                       | 8.89%                       | 8.43%                       | 8.13%                       | 8.21%                       | 8.04%                       | 8.36%                       |
| PROMEDIO PONDERADO<br>FDOS CESANTIA         | 10.48%                      | 10.44%                      | 9.96%                           | 10.21%                      | 10.11%                      | 9.99%                       | 9.27%                       | 8.93%                       | 8.80%                       | 8.67%                       | 8.21%                       | 8.16%                       | 8.44%                       |
| RENTABILIDAD<br>PORTAFOLIO DE<br>REFERENCIA | 11.19%                      | 10.44%                      | 10.83%                          | 10.51%                      | 11.23%                      | 10.91%                      | 10.56%                      | 9.15%                       | 8.79%                       | 8.48%                       | 8.22%                       | 8.18%                       | 8.25%                       |
| RENTABILIDAD MINIMA<br>OBLIGATORIA          | 8.39%                       | 8.35%                       | 8.12%                           | 7.88%                       | 8.42%                       | 8.18%                       | 7.92%                       | 6.87%                       | 6.59%                       | 6.36%                       | 6.16%                       | 6.14%                       | 6.19%                       |

## SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO / CIRCULAR 27 DE 2025 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

| FECHA   | RENTABILIDAD MENSUAL<br>FONDO DE RIESGOS<br>LABORALES | PROMEDIO RENTABILIDAD<br>TRIMESTRAL | PROMEDIO PONDERADO<br>FDOS CESANTIA | RENTABILIDAD<br>MINIMA<br>OBLIGATORIA | DIFERENCIA ENTRE EL<br>CALCULO RENT TRIMESTRAL<br>VS RENT MINIMA SFC |
|---------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| oct.-23 | 10.67%                                                | 15.11%                              | 13.9040%                            | 9.7673%                               | 5.35%                                                                |
| nov.-23 | 20.43%                                                | 16.02%                              | 13.6200%                            | 9.1000%                               | 6.92%                                                                |
| dic.-23 | 18.62%                                                | 16.57%                              | 14.4430%                            | 9.0510%                               | 7.52%                                                                |
| ene.-24 | 11.97%                                                | 17.01%                              | 13.4700%                            | 8.9200%                               | 8.09%                                                                |
| feb.-24 | 13.77%                                                | 14.79%                              | 12.5530%                            | 8.6018%                               | 6.18%                                                                |
| mar.-24 | 13.26%                                                | 13.00%                              | 11.1400%                            | 8.5100%                               | 4.49%                                                                |
| abr.-24 | 9.23%                                                 | 12.09%                              | 10.4800%                            | 8.3900%                               | 3.70%                                                                |
| may.-24 | 11.74%                                                | 11.41%                              | 10.4400%                            | 8.3500%                               | 3.06%                                                                |
| jun.-24 | 10.03%                                                | 10.33%                              | 9.9610%                             | 8.1195%                               | 2.22%                                                                |
| jul.-24 | 12.16%                                                | 11.31%                              | 10.2070%                            | 7.8788%                               | 3.43%                                                                |
| ago.-24 | 13.79%                                                | 11.99%                              | 10.1060%                            | 8.4240%                               | 3.57%                                                                |
| sep.-24 | 11.03%                                                | 12.33%                              | 9.9910%                             | 8.1818%                               | 4.15%                                                                |
| oct.-24 | 5.88%                                                 | 10.23%                              | 9.2690%                             | 7.9170%                               | 2.32%                                                                |
| nov.-24 | 11.53%                                                | 9.48%                               | 8.93%                               | 6.87%                                 | 2.61%                                                                |
| dic.-24 | 7.15%                                                 | 8.19%                               | 8.80%                               | 6.59%                                 | 1.59%                                                                |
| ene.-25 | 10.14%                                                | 9.61%                               | 8.67%                               | 6.36%                                 | 3.25%                                                                |
| feb.-25 | 9.78%                                                 | 9.02%                               | 8.21%                               | 6.16%                                 | 2.86%                                                                |
| mar.-25 | 9.61%                                                 | 9.85%                               | 8.16%                               | 6.14%                                 | 3.71%                                                                |
| abr.-25 | 10.90%                                                | 10.10%                              | 8.44%                               | 6.19%                                 | 3.91%                                                                |

# ESTRATEGIA DE INVERSIONES PROPUESTA MAYO 2025

|                   | LÍMITES             | PROPUESTA PARTIC. | TÍTULO                            | Participación 30 MAR 25 | Participación 30 ABR 25 |
|-------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| DEUDA PÚBLICA     | 100%                | 10%-30%           | TCO, TES                          | 21.74%<br>↑             | 21.45%<br>↑             |
| VIGILADOS POR SIF | 100%                | 35%-60%           | BONOS CDTs BANCARIOS              | 53.74%<br>↑             | 52.60%<br>↑             |
| DEPOSITOS VISTA   | 100%                | 20%-45%           | CTAS BANCARIAS & DEP. REMUNERADOS | 24.54%<br>↓             | 25.95%<br>↓             |
| DURACIÓN AÑOS     | > ó cercana a 1 AÑO |                   |                                   | 0.92<br>↗               | 0.88<br>↗               |

## Continuidad de la estrategia:

Monitorear posibilidad de incrementar en TCOs, ante las volatilidades y rebotes del mercado para aprovechar niveles de compra.

Procurar incrementar, aumentando moderadamente la duración del portafolio con títulos preferiblemente entre 1 a 3 años.

Procurar disminuir escalonadamente a través de nuevas inversiones y/o mantener una participación importante en aquellos Bancos que reconocen una buena tasa de interés dentro de los límites de cupo establecidos.

Mantener y/o aumentar hacia niveles cercanos a un (1) año de plazo promedio al vencimiento.



[www.fiduprevisora.com.co](http://www.fiduprevisora.com.co)

{fiduprevisora)

*Comprometidos con  
lo que más valoras*

# GRACIAS

GERENCIA DE PORTAFOLIOS VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES

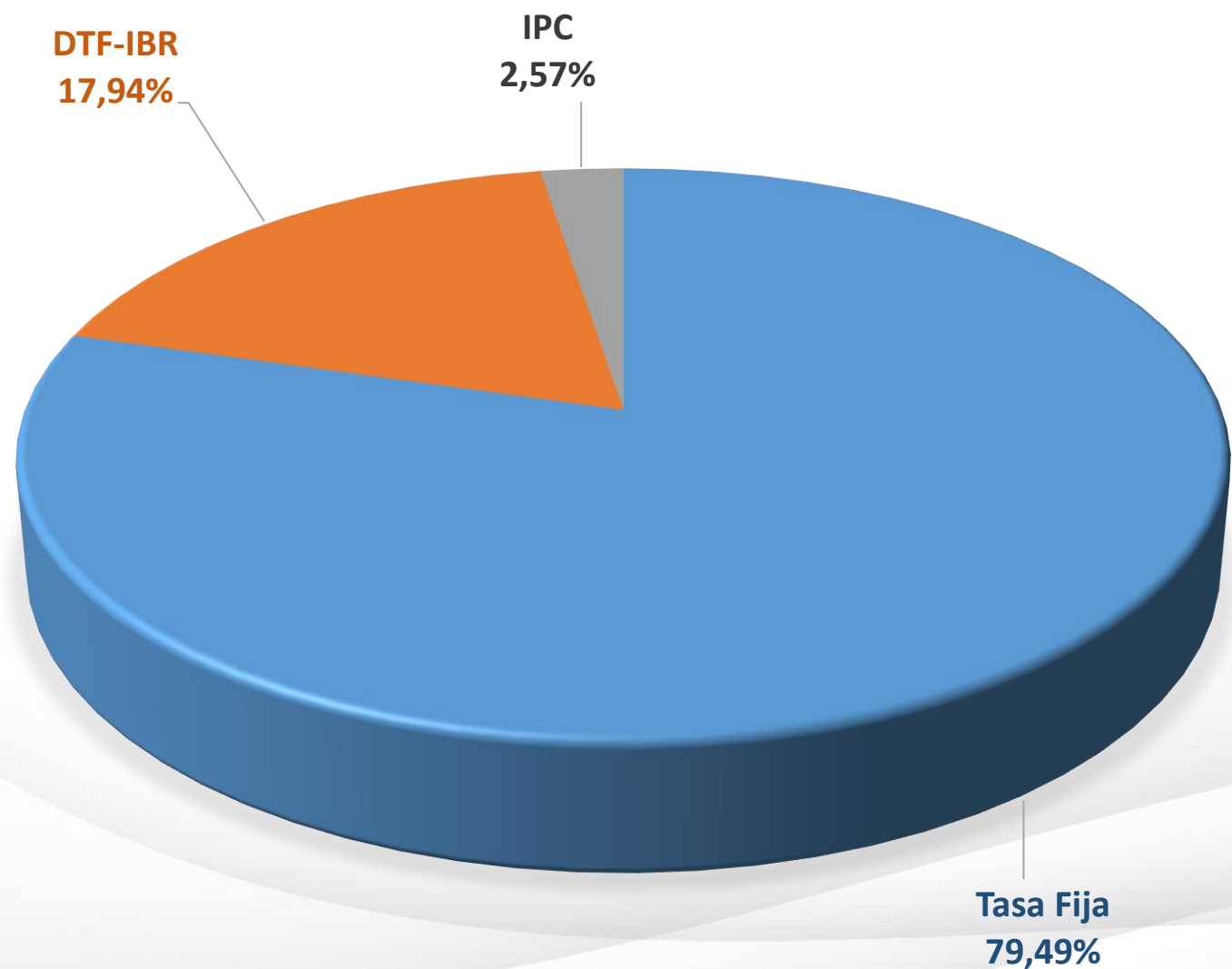
A man and a woman in professional business attire are standing back-to-back, smiling at the camera. They are in a modern office with large windows, orange-painted pipes on the ceiling, and contemporary furniture. The man is on the left, wearing a dark suit and blue tie, with his arms crossed. The woman is on the right, wearing a dark blazer over a striped shirt, also with her arms crossed.

# **RIESGO DE MERCADO LIQUIDEZ y CRÉDITO 30 DE ABRIL DE 2025**

A high-angle photograph of a business meeting in a modern office. Four people are gathered around a large conference table. A man on the left is looking at a laptop. A woman on the right is writing on a notepad. Another man is standing and pointing at a document. A woman is sitting at the bottom, looking at a laptop. The table is covered with papers, a pen holder, and a coffee cup. In the background, a large screen displays a bar chart. The entire image is overlaid with a semi-transparent red filter.

# RIESGO DE MERCADO

# Composición Factores de Riesgo



| Posición  | Variación % |
|-----------|-------------|
| Tasa Fija | 2.54%       |
| DTF-IBR   | -8.77%      |
| IPC       | -0.19%      |

\*La composición de factores de riesgo no incluye la liquidez del portafolio.

# Evolución Volatilidades SFC

| Factor de Riesgo           |                    | mar-25 | abr-25 | Var Componente Pbs | Var Factor Pbs |
|----------------------------|--------------------|--------|--------|--------------------|----------------|
| Acciones                   | Mundo desarrollado | 2.37%  | 4.96%  | 259.59             | 259.59         |
|                            | MSCI COLCAP        | 2.81%  | 3.92%  | 111.52             | 111.52         |
| Tasa de Cambio             | TRM                | 1.78%  | 2.79%  | 101.24             | 101.24         |
|                            | COP/EUR            | 1.89%  | 2.72%  | 82.95              | 82.95          |
| FICs                       |                    | 0.06%  | 0.06%  | 0.45               | 0.45           |
| Tasas de interés variables | IPC                | 0.78%  | 0.69%  | (9.62)             | (9.62)         |
|                            | DTF CP             | 0.05%  | 0.04%  | (0.92)             | (0.92)         |
|                            | DTF LP             | 0.06%  | 0.06%  | (0.00)             | (0.92)         |
| Cero Cupón Pesos           | CP1                | 0.35%  | 0.56%  | 20.61              | 27.56          |
|                            | CP2                | 0.17%  | 0.20%  | 3.00               |                |
|                            | CP3                | 0.09%  | 0.13%  | 3.95               |                |
| Cero Cupón UVR             | CP1                | 0.24%  | 0.44%  | 19.78              | 18.02          |
|                            | CP2                | 0.10%  | 0.11%  | 0.88               |                |
|                            | CP3                | 0.06%  | 0.04%  | (2.64)             |                |
| Treasuries                 | CP1                | 3.38%  | 4.55%  | 117.05             | 258.81         |
|                            | CP2                | 0.84%  | 1.61%  | 76.91              |                |
|                            | CP3                | 0.33%  | 0.98%  | 64.85              |                |
| CDS                        |                    | 3.36%  | 0.00%  | (336.39)           | (336.39)       |

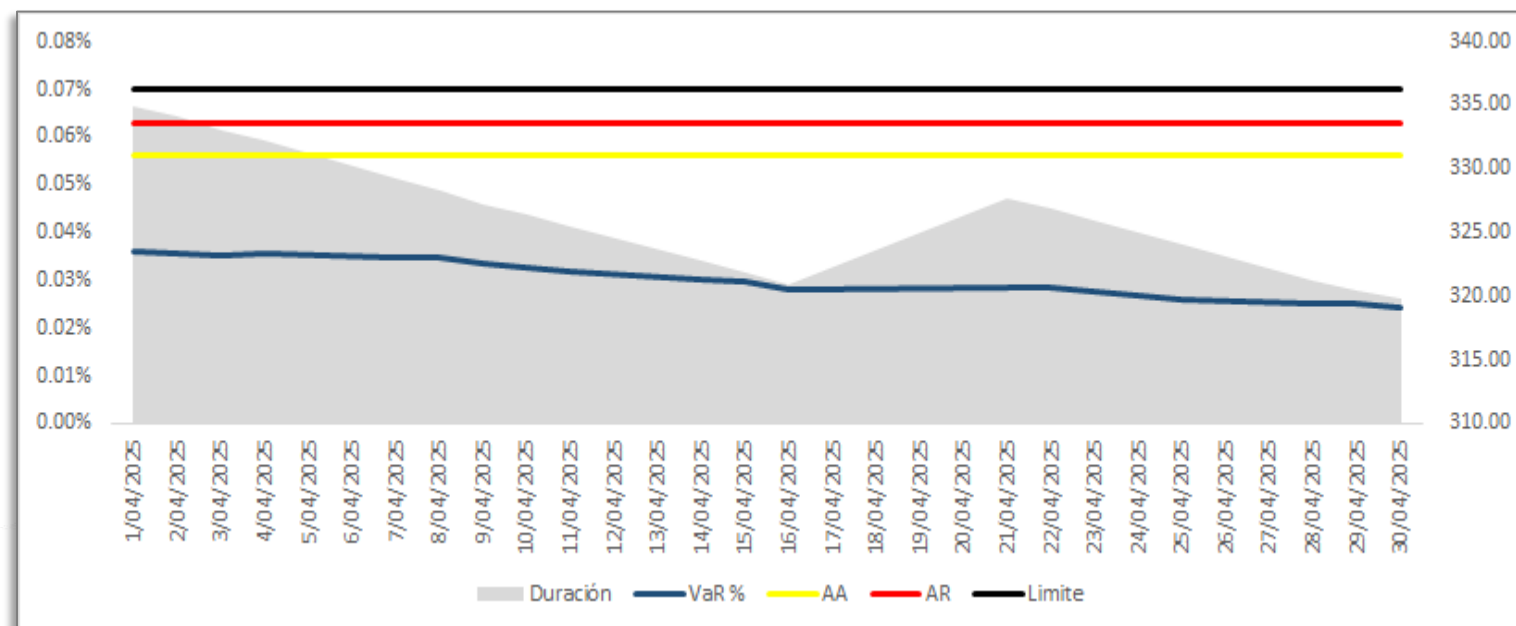
# Evolución VaR Regulatorio

| FACTOR DE RIESGO    | mar-25         | abr-25         | Variación        |
|---------------------|----------------|----------------|------------------|
| TF - pesos (CCC)    | \$ 437,616,240 | \$ 594,042,263 | ● \$ 156,426,022 |
| TF - pesos (CCC) C1 | \$ 262,292,835 | \$ 408,605,855 | ● \$ 146,313,020 |
| TF - pesos (CCC) C2 | \$ 167,975,781 | \$ 181,377,961 | ● \$ 13,402,180  |
| TF - pesos (CCC) C3 | \$ 7,347,625   | \$ 4,058,447   | ● \$ (3,289,178) |
| DTF-IBR             | \$ 1,426,778   | \$ 1,140,891   | ● \$ (285,887)   |
| DTF-IBR CP          | \$ 982,262     | \$ 696,208     | ● \$ (286,054)   |
| DTF-IBR LP          | \$ 444,516     | \$ 444,683     | ● \$ 167         |
| IPC                 | \$ 9,548,335   | \$ 10,051,164  | ● \$ 502,829     |
| VaR Regulatorio     | \$ 281,576,072 | \$ 362,448,818 | ● \$ 80,872,746  |
| VaR Relativo        | 0.08%          | 0.10%          | ● 0.023%         |
| Duración            | 336            | 320            | ● (16.17)        |

Cifras en pesos

# Consumo VaR NSE

|                  |            |
|------------------|------------|
| Valor de Mercado | \$ 474,292 |
| Yield            | 7.32%      |
| Duración         | 0.88       |
| Duración Mod     | 0.82       |
| Convexidad       | 1.68       |



|   | VaR       | Alerta Amarilla | Alerta Roja | Límite | Expected Shortfall |
|---|-----------|-----------------|-------------|--------|--------------------|
| ■ | 0.02%     | 0.06%           | 0.06%       | 0.07%  | 0.05%              |
| ■ | \$ 114.16 | \$ 265          | \$ 298      | \$ 331 | \$ 235             |

Cifras en millones

\*Corte de la información: 30 de abril de 2025

A high-angle, dimly lit photograph of a business meeting. Four people are gathered around a table, looking at documents and laptops. The scene is overlaid with a semi-transparent red filter. In the background, a large screen displays a bar chart. The text 'RIESGO DE CRÉDITO' is centered in white, bold, sans-serif font.

# RIESGO DE CRÉDITO

# Límites de Inversión

| GRUPO EMISOR/EMISOR                              | Límite % | Ocupación % | Cupo Peso | Ocupación Peso | Diponible Peso |
|--------------------------------------------------|----------|-------------|-----------|----------------|----------------|
| <b>TÍTULOS DEUDA PÚBLICA</b>                     | 100.00%  | 21.45%      | 474,292   | 101,723        | 372,569        |
| MINISTERIO DE HACIENDA                           | 80.00%   | 21.45%      | 379,434   | 101,723        | 277,710        |
| <b>TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SFC</b> | 100.00%  | 52.60%      | 474,292   | 249,493        | 224,799        |
| BANCO DE BOGOTA                                  | 10.00%   | 8.13%       | 47,429    | 38,549         | 8,880          |
| BANCO BBVA                                       | 9.20%    | 3.18%       | 43,635    | 15,071         | 28,564         |
| BANCOLOMBIA                                      | 10.00%   | 2.91%       | 47,429    | 13,787         | 33,642         |
| CORFICOLOMBIANA                                  | 10.00%   | 6.60%       | 47,429    | 31,301         | 16,128         |
| GM FINANCIAL COLOMBIA                            | 7.00%    | 2.09%       | 33,200    | 9,894          | 23,306         |
| BANCO DAVIVIENDA                                 | 10.00%   | 6.98%       | 47,429    | 33,096         | 14,333         |
| FINDETER                                         | 9.90%    | 9.57%       | 46,955    | 45,397         | 1,558          |
| BANCO DE OCCIDENTE                               | 9.00%    | 3.19%       | 42,686    | 15,143         | 27,543         |
| BANCO POPULAR                                    | 8.90%    | 8.26%       | 42,212    | 39,159         | 3,053          |
| BANCO SUDAMERIS                                  | 8.50%    | 1.71%       | 40,315    | 8,095          | 32,219         |
| <b>DEPÓSITOS A LA VISTA</b>                      | 100.00%  | 25.95%      | 474,292   | 123,075        | 351,217        |
| <b>CUPOS GLOBALES</b>                            |          |             |           |                |                |
| SCOTIABANK COLPATRIA                             | 15.60%   | 7.65%       | 73,990    | 36,294         | 37,695         |
| SUDAMERIS VISTA                                  | 16.39%   | 14.65%      | 77,752    | 69,466         | 8,286          |
| BANCO DE BOGOTA VISTA                            | 9.87%    | 0.01%       | 46,823    | 69             | 46,754         |
| BANCO POPULAR VISTA                              | 7.84%    | 1.31%       | 37,202    | 6,190          | 31,012         |
| BBVA VISTA                                       | 13.62%   | 2.33%       | 64,610    | 11,039         | 53,570         |
| BANCO AGRARIO                                    | 15.10%   | 0.00%       | 71,618    | 6              | 71,612         |
| BANCOLOMBIA                                      | 15.09%   | 0.00%       | 71,585    | 11             | 71,574         |
| <b>CONSOLIDADO BANCOS Y HOLDING AVAL N</b>       | 30.00%   | 27.50%      | 142,288   | 130,411        | 11,877         |
| <b>TOTAL</b>                                     |          |             |           | <b>474,292</b> |                |

Cifras en millones

**{fiduprevisora}**

Comprometidos con  
lo que más valoras

\* Información financiera 30 de abril 2025.

