

FIDUCIARIA DAVIBANKS.A.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENDIR

Estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2026, 31 de diciembre de 2025 y 31 de marzo de 2025, e informe del Revisor Fiscal.



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19c - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA CONDENSADA

Señores Accionistas
Fiduciaria Davibank S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada que se adjunta, al 31 de marzo de 2026 del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rendir administrado por Fiduciaria Davibank S.A., la cual comprende:

- el estado intermedio condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2026;
- el estado intermedio condensado de resultados integrales por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado intermedio condensado de cambios en los activos netos de los inversionistas por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado intermedio condensado de flujos de efectivo por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La Administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada, basada en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

KPMG Confidencial

Conclusión

Basada en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada al 31 de marzo de 2026 que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.


Jessica Tatiana González Díaz
Revisor Fiscal de Fiduciaria Davibank S.A.
T.P. 230595 – T
Miembro de KPMG S.A.S.

Digitally signed by Jessica Tatiana González Díaz
Date: 2026.05.11 21:54:34
+05'00'

11 de mayo de 2026



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19c - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Fiduciaria Davibank S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 31 de marzo de 2026 del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rendir administrado por Fiduciaria Davibank S.A., que incorpora la información financiera intermedia, la cual comprende:

- el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2026;
- el estado de resultados integrales por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado de cambios en los activos netos de los inversionistas por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026; y
- las notas al reporte.

La Administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia, basada en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto no expreso una opinión de auditoría.

KPMG Confidencial



Conclusión

Basada en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que el reporte en lenguaje extensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rendir administrado por Fiduciaria Davibank S.A. al 31 de marzo de 2026, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.


Jessica Tatiana Gonzalez Díaz
Revisor Fiscal de Fiduciaria Davibank S.A.
T.P. 230595 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

Digitally signed by Jessica Tatiana Gonzalez Diaz
Date: 2026.05.11 13:04:47 -0500

11 de mayo de 2026

FIDUCIARIA DAVIBANK S.A.
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENDIR

ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
ACTIVO			
Efectivo	7	67.024.460	81.162.124
Activos financieros de inversión	8	285.614.027	307.170.372
Total activo		\$ 352.638.487	388.332.496
PASIVO			
Creditos de bancos y otras obligaciones financieras	9	\$ 147.486	20.086
Cuentas por pagar	10	753.411	675.711
Total pasivo		\$ 900.897	695.797
ACTIVOS NETOS DE LOS INVERSIONISTAS			
Bienes fideicomitidos	11	351.737.590	387.636.699
Total activos netos de los inversionistas		\$ 351.737.590	387.636.699
TOTAL PASIVO Y ACTIVOS NETOS DE LOS INVERSIONISTAS		\$ 352.638.487	388.332.496

Véanse las notas que acompañan los estados financieros intermedios condensados.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios condensados y que las mismas han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad del Fondo de Inversión Colectiva.


JUAN HURTADO URIBE
Representante Legal (*)


NIDIA EDITH SANABRIA MENDIVELSO
Contador Público (*)
T.P. 74900-T


JESSICA TATIANA GONZALEZ DIAZ
Revisor Fiscal de Fiduciaria Davibank S.A.
T.P. 230595-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe de revisión del 11 de mayo de 2026)

Digitally signed by Jessica Tatiana Gonzalez Diaz
Date: 2026.05.11 21:54:58 -05'00'

FIDUCIARIA DAVIBANK S.A.
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENDIR

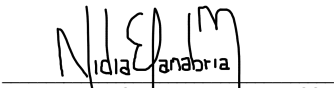
ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresados en miles de pesos)

por el periodo de tres meses que terminó el			
	Nota	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
INGRESOS OPERACIONALES			
Utilidad en valoración de inversiones negociables renta fija,neto	12	\$ 4.725.359	8.456.038
Intereses financieros	13	1.745.776	2.479.750
Utilidad en venta de inversiones,neto		9.153	24.015
Diversos		107	1.912
		\$ 6.480.395	10.961.715
GASTOS OPERACIONALES			
Servicios bancarios		\$ 41.962	21.518
Comisiones del fiduciario	14	1.559.354	1.872.125
Impuestos		1.563	7.904
Servicios		13.563	25.938
Honorarios		2.535	4.591
Otros gastos operacionales		15.712	32.980
		\$ 1.634.689	1.965.056
RENDIMIENTOS ABONADOS A LOS INVERSIONISTAS		\$ 4.845.706	8.996.659

Véanse las notas que acompañan los estados financieros intermedios condensados.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios condensados y que las mismas han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad del Fondo de Inversión Colectiva.


JUAN HURTADO URIBE
Representante Legal (*)


NIDIA EDITH SANABRIA MENDIVELSO
Contador Público (*)
T.P. 74900-T


JESSICA TATIANA GONZALEZ DIAZ
Revisor Fiscal de Fiduciaria DAVIbank S.A.
T.P. 230595-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe de revisión del 11 de mayo de 2026)

FIDUCIARIA DAVIBANK S.A.
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENDIR

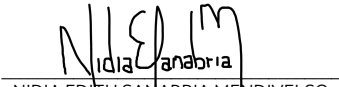
ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO DE CAMBIOS EN LOS ACTIVOS NETOS DE LOS INVERSIONISTAS
(Expresados en miles de pesos)

	Activos netos de los inversionistas
por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025	
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	\$ 423.308.927
Aportes recibidos	391.085.081
Rendimientos abonados	8.996.659
Pagos y restitución de aportes	(339.019.130)
Saldo final al 31 de marzo de 2025	\$ 484.371.537
por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026	
Saldo inicial al 1 de enero de 2026	\$ 387.636.699
Aportes	250.269.232
Rendimientos abonados	4.845.706
Pagos y restitución de aportes	(291.014.047)
Saldo final al 31 de marzo 2026	\$ 351.737.590

Véanse las notas que acompañan los estados financieros intermedios condensados.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las cifras contenidas en estos estados financieros y que las mismas han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad del Fondo de Inversión Colectiva.


JUAN HURTADO URIBE
Representante Legal (*)


NIDIA EDITH SANABRIA MENDIVELSO
Contador Público (*)
T.P. 74900-T


JESSICA TATIANA GONZALEZ DIAZ
Revisor Fiscal de Fiduciaria DAVIbank S.A.
T.P. 230595-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe de revisión del 11 de mayo de 2026)

Digitally signed by Jessica Tatiana Gonzalez Diaz
Date: 2026.05.11 21:55:20 -05'00'

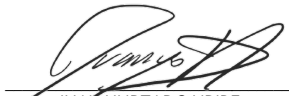
FIDUCIARIA DAVIBANK S.A.
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENDIR

ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresados en miles de pesos)

por el periodo de tres meses que terminó el			
		31 de marzo de 2026	31 de marzo 2025
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Rendimientos abonados a los inversionistas	\$	4.845.706	8.996.659
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:			
Utilidad en valoración de inversiones negociables renta fija,neto	12	(4.725.359)	(8.456.038)
Utilidad en venta de inversiones, neto		(9.153)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Cuentas por cobrar		-	26.034
Cuentas por pagar		77.700	473.694
Creditos de bancos y otras obligaciones financieras		127.400	-
Activos financieros de inversión		26.290.857	(32.729.296)
Aportes		250.269.232	391.085.081
Pagos y restitución de aportes		(291.014.047)	(339.019.130)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación		(14.137.664)	20.377.004
Variación neta del efectivo		(14.137.664)	20.377.004
Efectivo al inicio del período		81.162.124	101.153.941
Efectivo al cierre del período		\$ 67.024.460	121.530.945

Véanse las notas que acompañan los estados financieros intermedios condensados.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios condensados y que las mismas han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad del Fondo de Inversión Colectiva.


JUAN HURTADO URIBE
Representante Legal (*)


NIDIA EDITH SANABRIA MENDIVELSO
Contador Público (*)
T.P. 74900-T


JESSICA TATIANA GONZALEZ DIAZ
Revisor Fiscal de Fiduciaria DAVIbank S.A.
T.P. 230595-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe de revisión del 11 de mayo de 2026)

Digitally signed by Jessica
Tatiana Gonzalez Diaz
Date: 2026.05.11 21:55:29
+05'00'

FIDUCIARIA DAVIBANK S.A.**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENDIR**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2026.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rendir (en adelante “El Fondo de Inversión Colectiva”), administrado por Fiduciaria DAVIbank S.A., (antes Fiduciaria Scotiabank Colpatria S.A.) (en adelante “la Fiduciaria”), fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante “la Superintendencia”), el día 17 de septiembre de 1991, la cual se rige bajo los parámetros establecidos por el Decreto 1242 de 2013 del Gobierno Nacional (anteriormente bajo los parámetros del Decreto 938 de 1989), en el cual se define a los "Fondos de Inversión Colectiva" como todo mecanismo o vehículo de captación o administración de sumas de dinero u otros activos, integrado con el aporte de un número plural de personas determinadas una vez el Fondo de Inversión Colectiva entre en operación, recursos que serán gestionados de manera colectiva para obtener resultados económicos también colectivos.

Este Fondo de Inversión Colectiva fue cedido por Scotiabank Colpatria S.A., el 2 de enero de 1992 y continúa con el sistema de liquidación por unidades, las cuales se valorizan diariamente en un porcentaje igual a la rentabilidad efectiva promedio ponderado del total de las inversiones del Fondo.

El Fondo de Inversión Colectiva tiene la misma duración de la Fiduciaria como administradora, establecida según certificado de Cámara y Comercio el 17 de noviembre de 2090.

El Fondo de Inversión Colectiva tiene como domicilio la ciudad de Bogotá D.C., en las oficinas de la Sociedad Administradora ubicadas en la Carrera 7 No. 24 - 89 Piso 39.

El período de rendición de cuentas previsto para este Fondo de Inversión Colectiva es semestral; la última rendición de cuentas fue presentada el 14 de enero de 2026 por el período comprendido entre el 1 de julio del 2025 y el 31 de diciembre del 2025.

Desde el momento de su cesión, el Fondo de Inversión Colectiva traslada a la Fiduciaria por su gestión administrativa una comisión que de manera anticipada acuerda con el inversionista, la cual se descuenta diariamente.

La comisión por administración es un gasto a cargo del Fondo de Inversión Colectiva, la Fiduciaria; percibe como remuneración por su gestión de administración del Fondo de Inversión Colectiva una comisión previa y fija que se descuenta diariamente de los resultados de esta, la cual se determina en el uno punto siete por ciento efectivo anual (1,7% EA) del valor neto del Fondo de Inversión Colectiva del día anterior.

Durante el periodo, el reglamento fue actualizado y se realizó la publicación de este el día 6 de marzo de 2026.

La superintendencia Financiera de Colombia aprobó mediante referencia No 2026036535-000-000 de fecha 20 de febrero de 2026, la modificación al reglamento del Fondo de Inversión Colectiva, cuyo cambio fue la modificación del nombre de la sociedad administradora, dicho cambio fue aprobado por la Junta Directiva en sesión del 22 de diciembre del 2025 y corresponde únicamente a una modificación en la denominación y no implica cambios en la política de inversión, naturaleza ni estructura del Fondo.

NOTA 2. ASUNTOS RELEVANTES (NO AUDITADO)

Entorno internacional

El 2026 ha estado lejos de ser un año de calma, el foco pasó de estar en las amenazas de la guerra comercial a la amenaza por conflictos explícitos. EE.UU inició el año con una operación en la que capturó al presidente de Venezuela, Nicolás Maduro, y posteriormente elevó la tensión global con declaraciones en las que manifestó querer tener un dominio de Groenlandia. La incertidumbre se intensificó significativamente luego de que Estados Unidos e Israel iniciaron ataques en Irán a principios de marzo, el conflicto se ha prolongado significativamente y si bien hasta la primera semana de abril se sostenía un cese al fuego temporal, hay incertidumbre sobre la posibilidad de tener una resolución estructural.

En medio de este contexto, el mundo se encuentra vigilantes del impacto del conflicto. En primera medida, la incertidumbre mantiene a los líderes globales con tendencias a elevar su gasto militar, apartándose de las conversaciones de ajuste fiscal. En paralelo, los mercados energéticos se han impactado con el precio del petróleo pasando de operar entre un rango entre 60 a 70 USD/ barril a superar los 100 USD/barril en un contexto de fuertes fluctuaciones. En paralelo, el mercado de fertilizantes también refleja el impacto de la guerra en Irán con el precio de la urea subiendo más de 50% en lo corrido del año. La visión de una economía resiliente se pone a prueba mientras se reflejan los efectos de este conflicto.

Con lo anterior, las expectativas sobre las tasas de interés han cambiado. Los mercados perciben que el escenario inflacionario dominará al impacto de la economía y que, en ese sentido, los bancos centrales tendrán menos espacio para reducir sus tasas de interés e incluso en algunos casos se anticipan subidas como es el caso del Banco Central Europeo y de Inglaterra. Para la Reserva Federal, el mercado pasó de descontar tres recortes de tasas a preferir anticipar la estabilidad, mientras que el comité de política monetaria indica que todas las opciones de movimiento están sobre la mesa.

En este entorno, la volatilidad de los activos se ha incrementado. En particular, las bolsas globales presentaron movimientos más erráticos tendientes a la desvalorización, mientras que el dólar estadounidense recobró algo del terreno perdido con las monedas de países desarrollados, aunque se mantiene más débil que lo evidenciado hace un año con el índice DXY operando sobre los 98 puntos.

En el escenario de las tasas de interés de la deuda pública, se ha evidenciado un aumento de las tasas en los plazos más largo ante una dinámica de endeudamiento gubernamental exacerbado y mercados con alto nerviosismo por el panorama internacional. El bono del tesoro a 10 años opera en 4.31% al cierre del primer trimestre.

Si bien las previsiones sobre la economía de parte de entidades como el Fondo Monetario Internacional preveían un mantenimiento del ritmo de crecimiento evidenciado en 2026, los pronósticos se ponen en vilo en medio de la incertidumbre que genera el conflicto.

Entorno nacional

Colombia cerró 2025 con un crecimiento de 2,6% anual, avanzando significativamente del 1,5% de 2024, afianzando así su proceso de aceleración en respuesta a una política monetaria que mantuvo sus tasas estables durante el año anterior y a choques de ingresos de los hogares que permitió que el

consumo privado creciera a tasas similares a las de prepandemia con un uso moderado del crédito. En el frente sectorial, el crecimiento fue liderado por comercio y reparación; transporte y almacenamiento; alojamiento y servicios de comida (4,6% año/año) y administración pública y defensa; educación; actividades de salud humana (4,5%), que en conjunto explicaron cerca del 65% de la expansión. No obstante, la lectura del año necesita ser cuidadosa y revisar que para el cuarto trimestre emergieron señales de desaceleración en sectores tales como, comercio y transporte moderando su ritmo desde un promedio de 5% hasta 3,4% y comunicaciones pasando de crecer 1,8% en promedio a registrar una contracción de -1,2% en el último trimestre. En efecto, los primeros datos revelados para el 2026 muestran que la desaceleración de la economía se estaría prolongando pues el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de enero, se expandió 1.5%, mostrando contracciones del sector primario y secundario y una desaceleración del crecimiento del sector de servicios. Desde DAVIbank se proyectan crecimientos de 2,7% en 2026 y 2,9% en 2027, dependiendo de la capacidad que tenga la inversión privada para retomar protagonismo como motor de crecimiento sostenido.

En el mercado laboral, la tasa de desempleo se mantiene como la más baja de la historia, en febrero, la tasa se ubicó en 9,2%, (-1,1p.p. año/año). Esta es la tasa más baja para un febrero desde 2021. La creación de empleo sigue robusta, aunque se expande con menor velocidad que en 2025, mientras que por sectores, el sector público, salud, educación, defensa y entretenimiento son los que más plazas crean, mientras que, en el sector privado, los sectores de Comercio, Restaurantes y Hoteles y Agricultura empiezan a mostrar contracciones, en unos casos pueden asociarse al aumento de los costos laborales, mientras que en el caso del agro a una condición de menor productividad del sector.

En materia de inflación, las expectativas para 2026 cambiaron súbitamente luego del anuncio de aumento de más del 23,2% en el salario mínimo más auxilio de transporte (un incremento real de 18,1%, el mayor incremento real en la historia). El consenso de analistas pasó de proyectar una inflación de final de año de 4,2% a una aproximada de 6,3%. En efecto, en el primer trimestre se evidenció el impacto del incremento de los costos laborales en los precios a los consumidores, en un contexto en el que la demanda de los hogares parece mantenerse robusta. La inflación pasó del 5,1% de diciembre de 2025 a 5,56% en marzo, reflejando un aumento de la inflación de servicios que pasó a ubicarse en 6,80% dentro de la que se identifican algunos rubros que empezaron a mostrar inflaciones a doble dígito, situación no presentada desde inicios de 2024. Desde DAVIbank Economics se espera que para 2026 la inflación total se mantenga por encima del rango meta por sexto año consecutivo hacia niveles alrededor del 6,3% año/año, mientras que la posibilidad de volver a entrar en el rango meta del Banco de la República (definido entre 2% y 4%), sigue enfrentando retos en 2027.

Ante el alza en las expectativas de inflación, para su reunión de marzo, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió por mayoría subir la tasa de interés a 11,25%, en dos etapas de 100 puntos básicos en las reuniones de enero y marzo. Las decisiones del Banco Central se enmarcaron en un ambiente de alta tensión, en la que, en la junta de marzo, el ministro de Hacienda, presidente del directorio, decidió abandonar la sesión declarando que el Gobierno nacional rompía relaciones con el emisor. En las minutas de las reuniones se evidenció un profundo debate sobre el uso de las expectativas de inflación como insumo de decisión para el ajuste de las tasas de interés. Sin embargo, la incertidumbre se incrementa en la medida en que una potencial inasistencia del ministro Avila imposibilita la toma de decisiones de la junta.

Las preocupaciones fiscales siguen en el radar. El déficit fiscal para 2025 fue de 6,4% del PIB, menor al estimado por el Gobierno en el Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2025 de 7,1% del PIB, debido a la estrategia de manejo de deuda implementada por Crédito Público y la apreciación de la tasa de cambio que en conjunto contrarrestaron el impacto negativo del mayor déficit primario de 3,5% del PIB, frente al esperado de 2,4% en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025. En este contexto la emisión de deuda gubernamental creció significativamente, superando un buen comportamiento de la demanda, lo que generó un aumento de tasas a lo largo de la curva de rendimientos y revelando

presiones de liquidez por parte del Gobierno. En este contexto, la curva de rendimientos, especialmente, el tramo corto y medio llegó a operaciones que superaron el 14% en promedio durante febrero. En paralelo, el gobierno nacional llamó nuevamente a medidas de emergencia para la consecución de liquidez al cierre de su periodo, medidas que involucran entre otros, mayor impuesto al patrimonio a corporaciones. En el contexto anterior, la preocupación por las cuentas fiscales detonó una nueva rebaja en la calificación soberana por parte de S&P que dejó a Colombia en el grado BB- con perspectiva estable, nivel que se comparte con países como Turquía, Honduras y Mongolia.

Por su parte, la tasa de cambio continuó exhibiendo fortaleza en el peso colombiano. La tasa de cambio al cierre del primer trimestre se ubicó en 3.675 pesos, en un contexto en el que el sector real no ha mostrado presiones significativas de necesidad de dólares, pues si bien el déficit comercial se ha ampliado, la entrada de remesas sigue siendo robusta, por lo que en 2025 el déficit en cuenta corriente cerró en 2.4% del PIB, un nivel aún bajo que para 2026 no se proyecta creciendo mucho más. En el frente financiero, la subida de las tasas de interés por parte del Banco de la República y la perspectiva de que la política monetaria se mantenga restrictiva por un buen tiempo, ha alentado operaciones de carry trade en Colombia que tienen fuerza evitar tendencias en la tasa de cambio. Para final de año se proyecta una tasa de cambio cercana a 3.800 pesos.

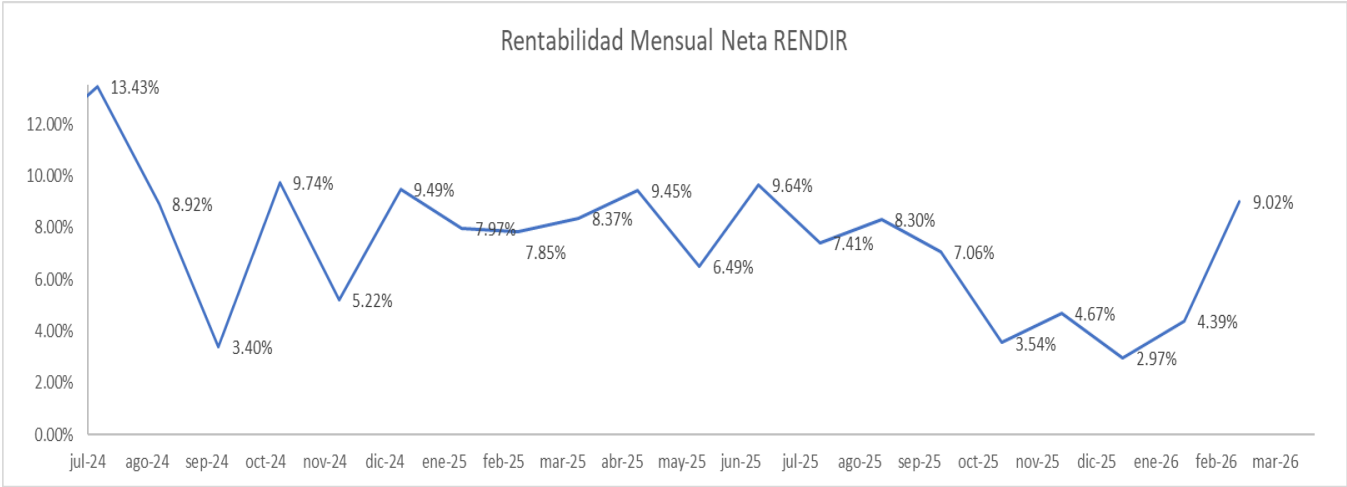
Dado lo anterior, los mercados de renta fija internacionales han mantenido un comportamiento con un comienzo alcista en los dos primeros meses del año, y una con una fuerte corrección en marzo luego del comienzo de la guerra en Irán dada la incertidumbre del impacto de esta en la inflación global afectando las expectativas de movimientos en las tasas de interés por parte de los bancos centrales a nivel mundial. Los índices de bonos globales cayeron -1.07% en el periodo, comparado con un aumento de 2.06% en los dos primeros meses del año. Los Tesoros en EEUU presentaron un comportamiento similar con los tesoros de 10 años cerrando aun tasa de 4.32% a cierre del trimestre, mientras que en enero y febrero cayeron 25 puntos básicos hasta el 3.93%. Este movimiento se ha visto acompañado de un aplanamiento de las curvas de rendimientos con mayores subidas en la tasa de negociación de los títulos cortos (bear flattening) por la expectativa de los menores recortes en los movimientos de tasas de la FED por el mayor riesgo inflacionario. Los títulos a 1 año han sudo 5 puntos básicos, los de 2 años subieron 10 puntos básicos y los de tres años subieron 8 puntos básicos: mientras que los títulos de 5 a 10 años cerraron si cambio respecto al cierre de 2025 y no hay cambios significativos en las tasas de los títulos de más de 10 años.

El mercado local de renta fija en cambio se ha visto afectado principalmente por fundamentales internos, principalmente aumento en las expectativas de inflación y el consecuente aumento de 200 puntos básicos en la tasa del Banco de la República luego de conocerse el aumento del salario mínimo del 23.7% para 2026. Además, el déficit fiscal del gobierno, y el aumento en la deuda como porcentaje del PIB se mantienen como fundamentales claves, principalmente para los TES. En el mercado de deuda pública, la curva de rendimientos tasa fija en pesos presentó un desplazamiento alcista con fuertes aumentos en las tasas de los títulos, junto con un aplanamiento de esta (bear flattening) dado un aumento mayor en los títulos de la parte corta de la curva. En promedio los TES con vencimiento entre 1 y 3 años han presentado aumentos de 210 puntos básicos, mientras que los títulos a 5 años subieron 70 puntos básicos en promedio; los títulos de a 10 años subieron 30 puntos básicos en promedio. Esto en medio de fuertes intervenciones en el mercado por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público como parte de sus operaciones de manejo de deuda.

En el mercado de deuda corporativa local continuamos viendo abundante liquidez en los FICs, con los AUMs de los fondos administrados por fiduciarias aumentando a niveles históricos nuevamente con un promedio de 116 billones de pesos durante el periodo, y terminando este cerca de los 119 billones al finalizar el trimestre.

Se han presentado aumentos en las expectativas de inflación de 250 puntos básicos, de tasa del Banco de la República, con aumentos de 200 puntos básicos en la tasa de interés del Banco de la república. Esto si bien hace que los títulos indexados aumenten su atractivo, el mercado principalmente opera con mayor volumen los títulos en TF, y que las tasas reales de estos títulos se mantengan en niveles históricamente altos, si bien creemos que tienen espacio para corregir más. Dado lo anterior se favorecen portafolios balanceados, buscando reducir la duración de estos, ante el aumento en la incertidumbre y volatilidad en el mercado, reduciendo ponderación en títulos en TF, con diversificación principalmente en los títulos indexados al IBR hasta 1.5 años. Esto hace que las rentabilidades de los FICs a nivel de industria se mantengan en niveles atractivos, y se esperan que se mantengan atractivas en el mediano plazo.

Tabla 1. Rentabilidad Neta Mensual Rendir - I Trimestre 2026



Fuente: Elaboración interna

Tabla 2 Evolución cifras FIC Rendir- I Trimestre 2026

RENDIR	ene-26	feb-26	mar-26
VALOR ACTIVO	381.688	356.167	352.638
VALOR PORTAFOLIO	291.372	283.195	285.614
LIQUIDEZ	23.66%	20.49%	19.01%
RENTABILIDAD BRUTA	4.72%	6.16%	10.87%
RENTABILIAD NETA	2.97%	4.39%	9.02%

*Valores expresados en millones de pesos

Fuente: elaboración interna

NOTA 3. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a. Marco técnico normativo

Los estados financieros intermedios condensados del Fondo de Inversión Colectiva han sido preparados de acuerdo a las Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto

Único Reglamentario 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020, 938 de 2021, 1611 de 2022 y 1271 de 2024. Las NCIF Grupo 1 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con las interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés).

El Fondo aplica a los presentes estados financieros, la siguiente excepción contemplada en el Título 4 - Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

Lo indicado en la NIIF 9 respecto del tratamiento de la clasificación y la medición de las inversiones; para estos casos continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

b. Base de medición

Los estados financieros intermedios condensados del Fondo de Inversión Colectiva al 31 de marzo del 2026 han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las inversiones negociables, que se miden por valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo con los criterios señalados en el capítulo I – 1 de la Circular Básica Contable Financiera (Circular Externa 100 de 1995) expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia. El efectivo se mide por su valor nominal.

c. Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros intermedios condensados del Fondo de Inversión Colectiva se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera el fondo (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos” que es la moneda funcional y la moneda de presentación del fondo.

Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, a excepción de la información presentada en la nota 2. Asuntos Relevantes.

d. Estados Financieros

El Fondo de Inversión Colectiva ha elaborado un conjunto de estados financieros intermedios condensados, que comprende: un estado intermedio condensado de situación financiera, un estado intermedio condensado de resultados integrales, un estado intermedio condensado de cambios en los activos netos de los inversionistas y un estado intermedio condensado de flujo de efectivo, a la fecha que se informa y las notas a los estados financieros que comprenden un resumen de las políticas contables y otra información explicativa.

El período contable para el cual informa es del 1 de enero al 31 de marzo de 2026.

e. Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros intermedios condensados del Fondo de Inversión Colectiva de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos en la fecha del estado de situación financiera, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente y son consistentes con la administración de riesgos de la Fiduciaria. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

La información sobre juicios críticos y estimaciones en la aplicación de políticas contables que tiene el efecto más importante en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

Nota 6 Estimación del valor razonable de los instrumentos financieros.

El Fondo posee títulos de nivel 1 y 2 de acuerdo con la jerarquía de valor razonable, para el caso de los títulos de nivel 1 los insumos de valoración provienen de precios observados en la actividad de mercado donde la entidad opera y a los cuales puede acceder diariamente, disponibles en la fecha de medición; para los títulos de nivel 2 no se cuenta con precios de mercado sin embargo existen otras variables que permiten realizar una medición comparando el activo con datos de entrada que son observables para el activo ya sea de forma directa o indirecta.

NOTA 4. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES MATERIALES

Estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025. Las principales políticas contables aplicadas por el Fondo de Inversión Colectiva en la preparación de estos estados financieros intermedios condensados son los mismos aplicados el Fondo de Inversión Colectiva en los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 descritas en la Nota 4. Principales políticas contables materiales.

NOTA 5. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES CONDENSADAS

El Fondo de Inversión Colectiva presenta estabilidad en el reconocimiento de sus resultados, ya que en los periodos revelados anteriormente no se evidencian estacionalidades o efectos cíclicos en los resultados.

NOTA 6. ESTIMACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a. Análisis de Jerarquización de Inversiones - Valor Razonable

Los niveles de jerarquía son asignados teniendo en cuenta las siguientes definiciones.

- Nivel 1 – Inputs directamente observables del Mercado.

Los insumos de valoración provienen de precios observados en la actividad de Mercado donde la entidad opera y a los cuales puede acceder diariamente disponibles en la fecha de medición.

Técnica utilizada: Valoración por precio de mercado directo.

Principales inputs: Cotizaciones oficiales de mercado y precios publicados por el proveedor de precios autorizado.

- **Nivel 2 – Si no existe un mercado activo se haría uso de inputs observables directa o indirectamente.**

Insumos de valoración que no son precios incluidos en el nivel 1, pero que son observables tanto para el activo como para el pasivo ya sea de forma directa o indirecta.

Los datos de entrada de Nivel 2 consideran los siguientes elementos:

- Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos.
- Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo.

Técnica utilizada: modelos de flujo de caja descontados -métodos de precios de referencia

Principales inputs: i) tasas de interés y curvas de rendimiento observables en Intervalos cotizados comúnmente; ii) volatilidades implícitas y iii) diferenciales de crédito

- **Nivel 3 – Inputs no observables.**

Los insumos de valoración corresponden a datos de entrada no observables para el activo/pasivo, dado que no hay disponibilidad de los mismos, considerando aquellas situaciones en que la actividad de mercado es mínima en la fecha de medición. En estos casos, se trata de determinar el precio de salida más adecuado desde la perspectiva de los participantes de mercado que tiene el activo/pasivo, en la fecha de medición; reflejan los supuestos que los participantes de mercado utilizarían para fijar el precio en sus diferentes componentes, con las justificaciones sustentadas que correspondan.

Técnica utilizada: Modelos internos

Principales inputs: Estimaciones de flujos futuros, tasas de descuentos determinadas por la administración.

Con base en lo anterior, a continuación, se describe el análisis realizado para el Fondo de Inversión Colectiva al corte 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de los precios e insumos publicados por el proveedor de precios, para los instrumentos financieros clasificados a valor razonable vigentes, con el objetivo de determinar su nivel de jerarquía:

	31 de marzo de 2026	
	Nivel 1	Nivel 2
Activos financieros de inversión		
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
Inversiones en instrumentos representativos de deuda		
Títulos de deuda pública emitidos por la nación	\$ 4.602.000	50.110.000
Títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia	-	230.902.027
Total activos medidos a valor razonable	\$ 4.602.000	281.012.027

	31 de diciembre 2025	
	Nivel 1	Nivel 2
Activos financieros de inversión		
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
Inversiones en instrumentos representativos de deuda		
Títulos de deuda pública emitidos por la nación	20.388.170	53.317.960
Títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia	-	233.464.242
Total activos medidos a valor razonable	20.388.170	286.782.202

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, no se presentaron transferencias en los niveles de jerarquía.

Principales fuentes de los insumos de valoración

A continuación, se muestra un detalle de las principales fuentes utilizadas por el proveedor de precios para la obtención de los precios y los insumos de valoración entregados para el portafolio vigente en los FICS:

Instrumento	Fuentes
Títulos de Deuda	Sistemas transaccionales Local SEN y aplicativo de la Bolsa de Valores (BVC)

NOTA 7. EFECTIVO

El saldo de esta cuenta corresponde a:

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Bancos		
Cuentas de ahorros		
Banco de Occidente S.A.	\$ 30.328.313	38.414.397
Banco Sudameris S.A.	257.299	105.186
Banco BBVA S.A.	210.241	389.163
Banco AV Villas S.A.	27.173	42.152
Banco Davivienda S.A.	490.458	188.245
Banco Popular S.A.	92.732	90.968
Banco DAVIbank S.A.	6.601.919	11.709.852
Bancolombia S.A.	749.171	2.229.823
Banco de Bogotá S.A.	61.265	156.983
Banco Itaú S.A.	147.961	240.583
Citibank Colombia S.A.	330	328
Bancóldex	26.818.814	26.034.621
Total cuentas de ahorros	\$ 65.785.676	79.602.301

Cuentas corrientes		
Banco DAVIbank S.A.	\$ 1.238.763	1.559.802
Banco de Occidente S.A.	17	17
Banco Popular S.A.	3	3
Citibank Colombia S.A.	1	1
Total cuentas corrientes	\$ 1.238.784	1.559.823
Total efectivo	\$ 67.024.460	81.162.124

Al 31 de marzo de 2026, se presenta una disminución en el efectivo dado a los desembolsos efectuados durante el periodo.

Dichos desembolsos corresponden principalmente a: (i) Distribución de recursos a inversionistas, (ii) pagos asociados a la operación del Fondo, incluyendo pago de comisiones y otros gastos administrativos (iii) pagos de impuestos y gravámenes financieros tales como GMF.

Todos los bancos en donde el Fondo de Inversión Colectiva tiene recursos depositados cuentan con calificación de grado de inversión (AAA) otorgadas por calificadoras de riesgo.

Para el 31 de marzo de 2026 y el 31 de diciembre de 2025 el Fondo de Inversión Colectiva tiene efectivo con destinación específica por los siguientes conceptos:

Al 31 de marzo de 2026 y el 31 de diciembre de 2025 el saldo por \$3.311.219 y \$3.140.692 respectivamente, depositados en las cuentas de ahorros y corrientes de DAVIbank S.A. correspondientes a recaudos recibidos por el área de gestión que administra el portafolio de preventas de la Fiduciaria presentan destinación específica debido a que se encuentran pendientes por legalizar para realizar la respectiva vinculación de los recursos en el Fondo de Inversión Colectiva a continuación, el detalle de las cuentas:

Cuentas Preventas	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Ahorros		
Cuenta No. 8105	\$ 400.439	393.359
Cuenta No. 8110	2.689.158	2.515.444
Total cuentas de ahorros	\$ 3.089.597	2.908.803
Cuenta No. 9714	\$ 221.622	224.313
Cuenta No. 4548	-	7.570
Total cuentas corrientes	221.622	231.889
Total cuentas Preventas	\$ 3.311.219	3.140.692

La Fiduciaria realiza el seguimiento a partir de los procesos establecidos en el área de preventas con el fin de regularizar las partidas que se encuentran pendientes e identificar los terceros para legalizar la respectiva vinculación de los recursos.

Al 31 de marzo de 2026 y el 31 de diciembre de 2025 las demás cuentas bancarias del Fondo de Inversión Colectiva no presentan ninguna restricción.

NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN

El saldo de esta cuenta corresponde a:

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Títulos deuda pública emitidos por la Nación (*)	\$ 54.712.000	73.706.130
Títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (**)	230.902.027	233.464.242
	\$ 285.614.027	307.170.372

(*) Al 31 de marzo de 2026, se presentó una disminución por la venta de los títulos emitidos por la Nación (TES), esto de acuerdo con la estrategia de optimización del portafolio de inversiones.

(**) Al 31 de marzo del 2026 se presentó una disminución la cual corresponde principalmente a la redención y venta de los certificados de deposito a termino (CDT).

Las inversiones se realizan bajo parámetros de administración adecuada del riesgo, así como de una política de liquidez y seguridad. La Fiduciaria propende por mantener el equilibrio entre la liquidez que considera necesaria para atender el giro normal de las redenciones de las participaciones del Fondo de Inversión Colectiva y el cumplimiento de las obligaciones de ésta.

El Fondo de Inversión Colectiva evaluó para la totalidad de las inversiones el riesgo crediticio al 31 de marzo de 2026 y el 31 de diciembre de 2025. Como resultado de esta evaluación determinó que no se requiere provisión por deterioro.

Calificación de riesgo de crédito de inversiones.

El siguiente es el detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales contrapartes en títulos de deuda en las cuales el Fondo de Inversión Colectiva tiene inversiones a valor razonable:

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Calidad Crediticia		
AA	\$ 4.527.505	4.525.225
AAA	226.374.522	228.939.017
Nación	54.712.000	73.706.130
	\$ 285.614.027	307.170.372

El detalle de los activos financieros de inversión por fecha de vencimiento es el siguiente:

31 de marzo de 2026						
	Hasta 3 meses		Mas de 3 meses y no más de un año		Mas de un año	Total
	Hasta un mes	Más de un mes y no menos de tres meses	Más de tres meses y no menos de seis meses	Más de seis meses y no menos de un año	Entre uno y cinco años	
Títulos de Deuda Publica	\$ -	-	24.143.280	25.966.720	4.602.000	\$ 54.712.000
Deuda Privada	\$8.086.430	15.592.420	58.868.130	91.570.340	56.784.707	230.902.027
Total	\$8.086.430	15.592.420	83.011.410	117.537.060	61.386.707	\$ 285.614.027

31 de diciembre de 2025						
	Hasta 3 meses		Mas de 3 meses y no más de un año		Mas de un año	Total
	Hasta un mes	Más de un mes y no menos de tres meses	Más de tres meses y no menos de seis meses	Más de seis meses y no menos de un año	Entre uno y cinco años	
Títulos de Deuda Publica	-	-	-	53.317.960	20.388.170	73.706.130
Deuda Privada	2.043.100	21.566.742	19.152.020	114.417.580	76.284.800	233.464.242
Total	2.043.100	21.566.742	19.152.020	167.735.540	96.72.970	307.170.372

A continuación, se detalla el valor mínimo, máximo y promedio al corte de 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 del portafolio del Fondo de Inversión Colectiva:

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO RENDIR

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Enero	\$ 291.371.833	327.636.775
Febrero	283.195.215	350.600.241
Marzo	285.614.027	364.181.191
Abril	-	408.463.018
Mayo	-	408.070.411
Junio	-	395.428.491
Julio	-	381.819.196
Agosto	-	355.973.859
Septiembre	-	329.417.545
Octubre	-	325.457.140
Noviembre	-	327.453.366
Diciembre	-	307.170.372
Valor Mínimo	283.195.215	307.170.372
Valor Máximo	291.371.833	408.463.018
Valor Promedio	\$ 286.727.025	356.805.967

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 no existían restricciones ni gravámenes sobre las inversiones.

NOTA 9. CREDITO DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025 el saldo por \$147.486 y \$20.086 corresponde a partidas conciliatorias de las siguientes cuentas:

Banco	Cuenta	Tipo	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
DAVibank S.A.	121013304	Corriente	\$ 20.086	20.086
DAVibank S.A.	121088177	Corriente	127.400	-
			\$ 147.486	20.086

NOTA 10. CUENTAS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta corresponde a:

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Comisiones y honorarios (1)	\$ 116.641	35.987
Retención en la Fuente	33.530	10.486
Diversas (2)	603.240	629.238
	\$ 753.411	675.711

(1) Corresponde a las comisiones fiduciarias causadas los días del 25 al 31 de marzo de 2026 y 30 al 31 de diciembre de 2025, para las cuales se realizó el pago el 10 de abril y el 7 enero del 2026 respectivamente. La variación presentada se debe a la diferencia en los días facturados y pendientes de pago al cierre del periodo.

(2) El saldo se compone de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Cheques girados mayor a 180 días (a)	\$ 403.209	403.209
Proveedores (b)	38.648	61.965
Cuenta cancelaciones de encargos Fondo de Inversión Colectiva Rendir	4.641	4.641
Cuentas por pagar Preventas (c)	156.742	159.423
	\$ 603.240	629.238

a) Al 31 de marzo del 2026 corresponde a los cheques girados y no cobrados, la Fiduciaria hace seguimiento sobre estos cheques, manteniendo controles y gestiones administrativas orientadas a su regularización.

b) Corresponde a las cuentas por pagar a las entidades que se encuentran asociadas a la administración del portafolio de inversiones del Fondo de Inversión.

c) Al 31 de marzo de 2026, el saldo corresponde a los recaudos recibidos en las cuentas de preventas, las cuales aún se encuentran en proceso de conciliación e identificación de los promitentes compradores.

NOTA 11. ACREEDORES FIDUCIARIOS

Al 31 de marzo del 2026 y 31 de diciembre del 2025 el saldo por valor de \$351.737.590 y \$387.636.699 respectivamente, está compuesto por los aportes realizados por los inversionistas, los rendimientos generados por los recursos administrados y los recursos desembolsados.

La disminución se explica principalmente por las restituciones de aportes realizados y por la reducción en el número de inversionistas el cual paso de 3.123 a 3.010.

NOTA 12. UTILIDAD EN VALORACIÓN DE INVERSIONES NEGOCIABLES RENTA FIJA, NETO

El detalle de los ingresos por valoración de las inversiones es el siguiente:

	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Títulos de deuda pública emitidos por la nación	\$ 1.157.978	1.251.867
Títulos emitidos entidades vigiladas	3.567.381	7.204.171
	\$ 4.725.359	8.456.038

Al 31 de marzo de 2026, el Fondo de Inversión Colectiva presentó una disminución derivada de las condiciones de mercado, particularmente el comportamiento de las tasas de interés, que impactaron negativamente los instrumentos de renta fija y deuda pública.

NOTA 13. INTERESES FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2026 y 2025 el saldo por valor de \$1.745.776 y 2.479.750 respectivamente, corresponde a los rendimientos generados por los saldos mantenidos en las cuentas bancarias del Fondo de Inversión Colectiva, la variación obedece principalmente al menor valor mantenido en las cuentas de ahorro y en consecuencia, un menor reconocimiento de rendimientos durante el periodo.

NOTA 14. COMISIONES DEL FIDUCIARIO

Al 31 de marzo de 2026 y 2025, el saldo por valor de \$1.559.354 y \$1.872.125 respectivamente, la variación se presenta principalmente por la disminución en los valores de los activos administrados durante el periodo.

NOTA 15. CONTINGENCIAS

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 no existen contingencias en el Fondo de Inversión Colectiva.

NOTA 16. CONTROLES DE LEY

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la Fiduciaria como administradora del Fondo de Inversión Colectiva dio cumplimiento a las normas relacionadas a continuación:

- a. *Margen de Solvencia* – De acuerdo con el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el valor total de los recursos recibidos por el Fondo de Inversión Colectiva no podrá exceder 100 veces el capital pagado, la reserva legal, ambos saneados y la prima en colocación de acciones de la sociedad.

- b. *Inversiones de alta liquidez* – Con el propósito de salvaguardar la liquidez del Fondo de Inversión Colectiva, la Fiduciaria dejó un mínimo diario de inversiones de alta liquidez, que se calcula como un porcentaje del activo del Fondo de Inversión Colectiva en función de la volatilidad de los activos y la duración del portafolio.
- c. *Límites y políticas de inversión* – La Fiduciaria como administradora del Fondo de Inversión Colectiva deja cupos de inversión por emisor y por clase de activos, los requeridos mínimos de calificación de los activos aceptables para inversiones, las inversiones obligatorias y las políticas de inversión del portafolio de acuerdo lo estipulado en la Circular Externa 100 de 1995, la Superintendencia Financiera de Colombia y lo autorizado por la Junta Directiva de Fiduciaria DAVIbank S.A. en el reglamento del Fondo de Inversión Colectiva.
- d. *Comisión* – La comisión del Fondo de Inversión Colectiva ha cobrado la comisión de acuerdo con las políticas contenidas en el reglamento, en concordancia con el Artículo 3.1.1.8.2 del Decreto 1242 de 2013 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

NOTA 17. ADMINISTRACION Y GESTION DE RIESGOS

Operaciones de Tesorería – Dando cumplimiento a los requisitos mínimos de Administración de Riesgos establecidos en la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia. La Fiduciaria ha venido desarrollando un proceso integral de gestión y control de los riesgos de crédito, contraparte, liquidez, mercado, así como de control operativo, tanto para los portafolios colectivos e individuales que administra como para su portafolio propio de inversiones financieras, en los términos descritos a continuación.

Riesgo de crédito y/o contraparte– La gestión del riesgo de crédito en las operaciones de tesorería del portafolio de inversiones del Fondo, comprende la evaluación y calificación de los diferentes emisores de títulos valores. así como de operadores intermediarios autorizados. con el objeto de establecer los cupos máximos de inversión y operación diaria para éstos. La asignación de dichos cupos se efectúa siguiendo los lineamientos de DAVIbank (matriz de la Fiduciaria DAVIbank) mediante la aplicación de las metodologías aprobadas por éste en concordancia con el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera.

Riesgo de liquidez – La gestión de riesgo de liquidez para los fondos de inversión colectiva se basa en identificar, medir, controlar y monitorear los eventos que no permitan cumplir plena y oportunamente con las necesidades de recursos solicitados a estos. El Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) es la medida que permite monitorear la exposición a este riesgo. bajo una relación entre los requerimientos estimados mediante el máximo retiro probable (MRP) y los recursos disponibles en el fondo para atender dichos requerimientos. Estos recursos disponibles pueden ser activos de alta calidad (ALAC), flujos por recibir (flujos contractuales) o efectivo entre otros.

Existen dos métodos para calcular el IRL. El primero, es el modelo regulatorio; su periodicidad de medición es diaria. Además, se transmite y reporta a la Superintendencia Financiera semanalmente. El segundo, es el modelo interno el cual se calcula semanalmente; y no se reporta a la Superintendencia financiera. Sin embargo, es la fuente de información principal para el informe semanal que se envía a los administradores.

El IRL también es reportado mensualmente a la junta directiva y respectivos comités. En estas instancias se informa el comportamiento de las variables que conforman la medida frente a los límites que establece la norma para cada una. Las variables que hacen parte del cálculo del IRL y cuentan con su respectivo límite normativo son: Nivel de Efectivo > 5%. proporción de recursos líquidos > 10%. proporción de liquidez a 30 días > 25% y la medida propiamente; IRL > 100%.

- **Modelo Interno:**

El IRL según el modelo interno, se ubicó en 20.47% en el primer trimestre. Por su parte, el promedio del último año muestra un valor de 21.32%. En términos generales se ha presentado una notable estabilidad en la exposición a riesgo de liquidez del fondo; cómo es posible verificar en la siguiente tabla.

Evolución Trimestral IRL Fondo de Inversión Colectiva Abierta Rendir
Cifras en millones de pesos

	27-mar.-26	26-dic.-25	26-sep.-25	27-jun.-25	28-mar.-25
Saldo FIC Rendir	358.715	388.366	444.353	501.570	480.286
MRP	63.801	75.654	66.163	110.955	88.398
% MRP	17.79%	19.48%	14.89%	22.12%	18.41%
FNVC	(3)	(7)	33	(15)	(6)
Activo	125	147	220	184	153
Pasivo	127	155	187	199	159
Cupones y Amortz.	-	-	-	-	-
RLN	63.804	75.661	66.131	110.969	88.404
AL	359.476	389.240	431.252	502.304	481.053
HC Neg y Disp Nacion	999	1.369	2.692	3.218	2.523
HC Neg y Disp Otros	46.786	46.641	51.048	60.516	60.695
HC Vcto	-	-	-	-	-
HC Cambiario	-	-	-	-	-
ALM	311.691	341.230	377.512	438.570	417.835

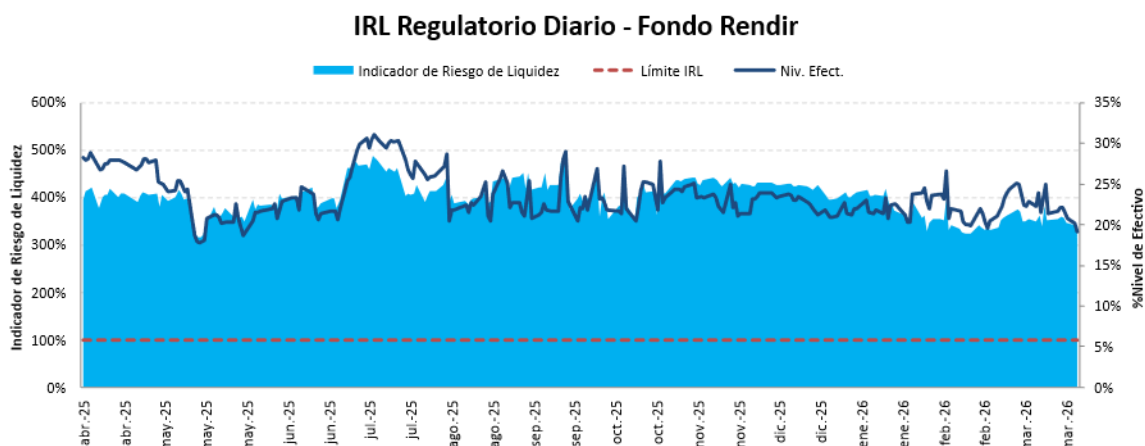
IRL	20.47%	22.17%	17.52%	25.30%	21.16%
------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Cifras corte semanal. último día hábil de cada semana y mes.

Fuente: Elaboración interna

Modelo Regulatorio:

En referencia a la medición y reporte estándar del riesgo de liquidez de los Fondos de Inversión Colectiva, durante el primer trimestre de 2026 el Fondo de Inversión Colectiva dio cumplimiento a los límites regulatorios establecidos.



Fuente: Elaboración interna

Niveles mínimos de liquidez requeridos FIC rendir

	Cierre	Promedio	Máximo	Límite
Nivel de Efectivo	19.06%	22.08%	26.67%	> 5%
Proporción de Recursos Líquidos	18.91%	22.20%	27.94%	> 10%
Proporción de Liquidez 30 días	36.44%	39.01%	45.31%	> 25%
Indicador de Riesgos de Liquidez	336.83%	363.12%	418.24%	> 100%

Cifras trimestrales del 01/01/2026 al 31/03/2026

Riesgo de mercado – El Fondo de Inversión Colectiva rige su administración de riesgos de mercado, de acuerdo con el modelo regulatorio establecido por la normativa vigente de la Superintendencia, la cual está enmarcada por el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera de acuerdo con la metodología de su Anexo 7, con la cual se identifica, estima y pondera el nivel de exposición al que estuvo sometido el portafolio de inversiones y las diferentes posiciones que componen según sean los factores de riesgos a los que están expuestas cada una de las inversiones. Se mide, se monitorea de manera regular y se informa a la Junta Directiva y al Comité de Inversiones periódicamente los resultados de la rentabilidad y el valor en riesgo del portafolio.

Fiduciaria DAVIbank S.A. como administradora del Fondo de Inversión Colectiva cuenta con un conjunto de políticas. Procedimientos, metodologías de medición y mecanismos de control implementados específicamente para gestionar los riesgos de mercado. Además, de la aplicación de las metodologías contenidas en la norma cuenta con modelos de estimación del valor en riesgo interno para los seguimientos diarios, con los que se monitorea las volatilidades de las tasas y precios y se estima el Valor en Riesgo con proyección a un día, para apoyar la toma de decisiones de inversión y monitoreo de los riesgos de mercado a los que se expuso el portafolio de inversiones del Fondo de Inversión Colectiva.

Para la cuantificación de las exposiciones a los riesgos de mercado se utiliza el modelo regulatorio con el cual se realizan cálculos periódicos del Valor en Riesgo (VaR). A través de éste se cuantifica la máxima pérdida probable que pudiese presentar el portafolio de inversiones del Fondo, con un determinado nivel de confianza y en un período de tiempo preestablecido. Para tal efecto, se emplea el método estándar reglamentado por la Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera de acuerdo con la metodología de su Anexo 7 expedida por la Superintendencia Financiera

de Colombia, así como las volatilidades y correlaciones publicadas regularmente por dicha Superintendencia.

Para el cierre de marzo 2026, el VaR del Fondo de Inversión Colectiva se ubicó en 346.609, el cual se descompone en:

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rendir

Valor en Riesgo por Factores	31-mar-26	31-dic-25	30-sep-25	30-jun-25
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	271.772	253.168	98.472	284.280
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	205.222	167.062	191.945	229.302
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	8.646	26.034	199	33.479
Tasa de interés CEC UVR - componente 1	-	28.826	33.419	18.970
Tasa de interés CEC UVR - componente 2	-	8.155	10.152	4.078
Tasa de interés CEC UVR - componente 3	-	939	846	3.308
Tasa de interés DTF - nodo 1 (corto plazo)	2.686	1.682	615	960
Tasa de interés DTF - nodo 2 (largo plazo)	335	243	1.163	351
Tasa de interés IPC	47.371	100.842	70.112	100.296
Valor en riesgo total	346.609	310.947	217.246	336.289
<i>Cifras en Miles COP</i>				

Valor en Riesgo por Factores	Promedio	Máximo	Mínimo
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	301.223	389.498	242.400
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	223.206	277.234	187.163
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	11.030	15.113	8.646
Tasa de interés DTF - nodo 1 (corto plazo)	2.552	2.686	2.348
Tasa de interés DTF - nodo 2 (largo plazo)	349	376	335
Tasa de interés IPC	50.720	55.685	47.371
Valor en riesgo total	421.913	461.295	346.609

Cifras trimestrales del 01/01/2026 al 31/03/2026

Riesgo operacional - Con los objetivos de obtener para los inversionistas una rentabilidad competitiva con riesgo controlado, brindar confianza y seguridad y dar aplicación al contenido normativo Fiduciaria DAVIbank S.A. como administradora del Fondo de Inversión Colectiva cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo Operativo, a partir del cual se identifican los riesgos asociados a los procedimientos documentados, la medición, los controles y el monitoreo de las actividades que se llevan a cabo en desarrollo de su objeto.

El sistema implementado incluye la definición del plan de contingencia y continuidad de negocio, el reporte y registro de eventos de riesgo operativo, el mapa de riesgos operativos que establece el perfil de riesgo de la entidad y la definición de políticas y procedimientos para la adecuada administración y control de los riesgos operativos a los que se ve expuesta la entidad en el desarrollo de la administración del Fondo de Inversión Colectiva.

Riesgo Reputacional – Con la implementación y seguimiento de los Sistemas de Administración de Riesgos Operativo y de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, se mantiene el fortalecimiento de los procedimientos de vinculación y seguimiento de clientes, adición y aperturas, retiros y cancelaciones, negociación de inversiones y divulgación oportuna y veraz de información a los inversionistas y público en general, con el fin de contener potenciales riesgos reputacionales

derivados de la exposición a hechos de opinión que puedan afectar el buen nombre de la fiduciaria como administradora del Fondo de Inversión Colectiva.

Dando cumplimiento a las normas establecidas en el Fondo de Inversión Colectiva y teniendo en cuenta la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia.

NOTA 18. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre de estos estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2026 (periodo sobre el cual se informa) y el 11 de mayo de 2026 (fecha emisión del informe sobre la información intermedia condensada), no se presentaron eventos subsecuentes significativos que requieran ser revelados.

NOTA 19. APROBACION ESTADOS FINANCIEROS

El 1 de abril de 2026, la Administración de la Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo de Inversión Colectiva autorizó la transmisión a la Superintendencia Financiera de Colombia de los estados financieros al corte de 31 de marzo de 2026.