

1. ENTORNO ECONÓMICO.

En el segundo semestre del año, tanto la inflación como la política monetaria de los bancos centrales, fueron los datos más seguidos por los analistas en el mundo. La Reserva Federal, liderada por Jerome Powell, mostró en todo el año que la decisión sobre tasas de interés sería data dependiente del comportamiento de la inflación y el empleo. En julio, la tasa se mantuvo sin cambios en el rango de 4.25%-4.50% y los analistas descontaban dos bajadas en lo que quedaba del año, supuesto que no se cumplió, ya que la FED hizo tres bajadas, cada una de 25 pbs, en el segundo semestre del año, cerrando así en 3.50%-3.75%. De octubre a noviembre hubo un cierre en el Gobierno de Estados Unidos lo cual generó retrasos en las publicaciones de datos, sin embargo, todos fueron divulgados con retraso. La inflación durante todo el año mostró comportamientos mixtos, toda vez que, en algunos meses cedía, mientras que en otros volvía a subir. En julio se inició el semestre con un dato de 2.7% y cerró en diciembre igual con 2.7%, acercándose al 2% objetivo. Sin embargo, lo que llevó a que la FED bajara sus tasas de interés, fue el deterioro en el empleo, pues no solo se vio un enfriamiento en la creación de nuevos empleos, sino que también el desempleo aumentó, ya que para diciembre se ubicó en 4.4% aumentando frente a julio con 4.2%.

En cuanto a las tensiones comerciales en el segundo semestre, Estados Unidos mostró más flexibilidad con los países a los cuales le había impuesto aranceles al inicio del año, ya que pausó algunos de estos y disminuyó otros, logrando disminuir la alta volatilidad que generó en abril en el “día de la liberación”.

En China el PIB del tercer trimestre del 2025 creció 4.8%, mostrando una desaceleración frente al trimestre anterior, ya que, el dato se ubicó en 5.2%. Lo anterior está explicado por el enfriamiento de la producción industrial y ventas minoristas, y adicionalmente las tensiones comerciales con Estados Unidos. Sin embargo, el sector externo cerró en 2025 con un superávit comercial histórico de USD \$1.19 billones, impulsado por el crecimiento del 5.5% de las exportaciones. Por otro lado, el Banco Popular de China dejó sin cambios su tasa de Prestamos, que se toma como referencia para créditos y tasas hipotecarias, en 3% y 5% para sus tasas de uno y cinco años, respectivamente, en donde se acumulan seis meses manteniendo estos niveles. Además, el Gobierno chino anunció nuevos estímulos para impulsar el consumo los próximos cinco años, en donde promoverán la mejora de bienes de consumo en zonas rurales y fomentar el uso de robots y productos de IA. Lo anterior busca expandir la demanda interna y elevar el consumo en los hogares.

En Japón, el Banco Central BoJ, inició el año subiendo 25 pbs su tasa de interés y cerró el año con este mismo aumento, ya que, en su última reunión del año, decidió de forma unánime subir su tasa de interés 25 pbs hasta 0.75%, su nivel más alto en treinta años. Esta medida hace parte de una estabilización gradual de tasas, dejando atrás los niveles negativos, para poder cumplir su objetivo de estabilidad de precios. De igual forma, la inflación continúa estando por encima del 2% objetivo, ya que, en noviembre esta se ubicó en 2.9%. En noviembre el PMI de Servicios se ubicó por octavo mes consecutivo en terreno expansivo en 53.2, impulsado por un repunte más acelerado en los nuevos pedidos.

En cuanto a la balanza comercial de Japón, pasó de tener un déficit de 120.800 millones de yenes en noviembre del 2024 a tener un superávit de 322.200 millones de yenes en noviembre de 2025, superando fuertemente las expectativas del mercado que esperaban 71.200 millones de yenes. Esto estuvo explicado por un aumento del 6.1% en exportaciones, marcando el tercer mes consecutivo de crecimiento y la sólida demanda externa de automóviles, bienes de capital y mayor dinamismo de los envíos a Estados Unidos.

En mercados emergentes, el Banco Central de México, redujo su tasa de interés en 25 pbs, ubicándola en 7%, en línea con lo esperado por el mercado en su última reunión del año. Esta decisión se dio a pesar del aumento en las inflaciones total y núcleo en noviembre a 3.8% y 4.4%, respectivamente y al alza de los pronósticos de inflación para el cuarto trimestre del 2025 y primer semestre del 2026. En cuanto al PIB de México, cayó 0.3% en el tercer trimestre del 2025, por encima de lo esperado de -0.1%. En términos anuales el PIB disminuyó 0.1%, en un contexto de mayor incertidumbre comercial con Estados Unidos.

El Banco Central de Perú mantuvo su tasa de interés en 4.25%, cerrando el 2025, en línea con lo esperado. Esta decisión se respaldó porque la inflación para noviembre tuvo una variación del 0.11%. Con lo anterior, la inflación acumulada del año fue de 1.26%, manteniéndose dentro del rango meta del 1%-3%. En cuanto al PIB de Perú, este creció para el tercer trimestre del año 3.4%, impulsado por la demanda interna que tuvo un crecimiento del 6.6% y las exportaciones aumentaron 1.2% por mayores ventas de productos.

En Brasil, el Banco Central, en su última decisión del año, mantuvo inalterada su tasa de interés en 15% de forma unánime, continuando, siendo la más alta de la región y manteniendo la tasa en los mismos niveles a los cuales se inició el segundo semestre del año. La junta del Banco justificó esta decisión por fuertes preocupaciones por el alza de la inflación, la depreciación en la tasa de cambio y la incertidumbre que genera las tensiones comerciales. La inflación en noviembre de Brasil se ubicó en 4.46%, teniendo un aumento mensual de 0.18%. El PIB en el tercer

Nota Importante: El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servitrust GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

trimestre del año creció 0.1%, por debajo del 0.2% esperado y una tasa anual del 1.8%, siendo el nivel más bajo desde 2022. Los principales avances del trimestre fueron de industria 0.8% y agricultura 0.4%.

En Chile, en la segunda vuelta de elecciones presidenciales, José Antonio Kast (derecha) derrotó a Jeannette Jara (izquierda) con el 58% de los votos, convirtiéndose en el próximo presidente, el 42% de la izquierda, marcó su peor desempeño en años. El mandato de Kast iniciará en marzo de 2026 donde se enfrentará a desafíos económicos y sociales.

S&P aumentó su calificación crediticia a Argentina a CCC+, debido a la mejora en sus indicadores económicos y el mayor respaldo del Congreso al Gobierno argentino para que el país pueda cumplir con su deuda, lo cual ha reducido los riesgos fiscales y financieros del país.

En el ámbito local, una de las noticias más importantes cerrando el año, fue la baja de calificación crediticia del país por parte de Fitch Ratings, pasando de BB+ a BB, con perspectiva estable, bajando un escalón más del territorio basura. Lo anterior, se debe a la persistencia del déficit fiscal que generaría alzas en la deuda pública en el mediano plazo, alejándola progresivamente de sus pares regionales. Igualmente, no hay un camino claro para los riesgos fiscales y el gasto del Gobierno sigue en aumento. Fitch proyecta que el déficit fiscal del Gobierno para 2025 será del 6.5% del PIB, por debajo al déficit del 2024 del 6.7% del PIB, en donde esta mejora se explica por las recompras de deuda realizadas por debajo de su valor nominal, no por una reestructuración financiera.

Por otro lado, el Congreso hundió la Ley de Financiamiento en donde el Gobierno buscaba aportar \$16.3 billones al PGN del 2026. A pesar de, eliminar siete artículos, incorporar dos nuevos y modificar doce, en donde los que más se destacaron fueron la eliminación de impuestos a las iglesias y la no modificación del pago del IVA para los combustibles, no fue aprobada por los congresistas. Con lo anterior, el Presupuesto General de la Nación 2026 deberá regirse por \$530,6 billones. En cuanto a la reforma de la salud, el Congreso nuevamente la volvió a archivar, en un contexto de una profunda crisis financiera en el sistema de salud, que ha deteriorado la prestación de servicios y ha afectado la atención de millones de pacientes.

El Banco de La República afirmó que el déficit de cuenta corriente nuevamente se amplió en el tercer trimestre del 2025 hasta 2.4% del PIB, desde el 2.3% del segundo trimestre del mismo año, siendo este el mayor déficit desde el cuarto trimestre del 2022. Lo anterior está explicado por el mayor déficit en la balanza comercial de bienes que fue de US \$4.04 millones.

En datos económicos el PIB creció 3.6% en el tercer trimestre del año. Esta expansión se explicó por la administración pública, defensa, educación y salud que tuvieron un incremento del 8%, seguido por el comercio al por mayor y al por menor con 5.6%, mientras que sectores muy importantes para el país como la minería y la construcción, cayeron 5.7% y 1.5%, respectivamente.

El dato de IPC para diciembre se ubicó en 5.10%, con una variación mensual del 0.27%. Este dato muestra que la inflación no logró ceder, ya que, en enero el Banco de la República esperaba que cerrara el 2025 en 4.4%, alejándose cada vez más del 3% objetivo. Adicionalmente, se espera que las presiones inflacionarias continúen en el 2026, toda vez que el Gobierno dio a conocer el aumento del salario mínimo con un 23,7%, mientras que los sindicatos esperaban un aumento del 16%. Lo anterior, llevaría el salario mínimo a \$1.750.905 más auxilio de transporte \$249.095, dando un total de \$2.000.000. Lo anterior, repercute directamente en los precios, ya que estos se deberán elevar para contrarrestar un poco este efecto. Además, esto genera que el mercado vea nuevamente la posibilidad que el Banco de la República suba su tasa de interés, adoptando políticas similares a las de Brasil. En cuanto a decisiones de tasa de interés por parte del Banco de la República, en julio la tasa se ubicaba en 9.25%, la cual se mantuvo estable finalizando el año, ya que aún persiste una inflación creciente y los riesgos fiscales aumentan cada vez más.

En el mercado de deuda pública, en el segundo semestre se presentó una fuerte desvalorización en la parte media de la curva, para vencimientos desde 2027 hasta 2033, ya que las tasas de estos títulos subieron en promedio 179 pbs, en donde la referencia que mayor aumento tuvo fue los TES con vencimiento 2028, subiendo 227 pbs, cerrando a una tasa del 12.50% ea. La parte larga de la curva también subió 45 pbs, para referencias desde 2032 hasta 2050, en donde la mayor desvalorización la tuvo los TES referencia 2039 con un aumento de 69 pbs, ubicando su tasa en 12.9%.

En la deuda privada el comportamiento del segundo trimestre mostró resultados mixtos, ya que en julio las curvas mostraban en promedio fuertes valoraciones, mientras que en diciembre se presentaron subidas, a excepción de la curva de IBR. El comportamiento de estos títulos no solo estuvo explicado por el aumento en las tasas de interés de los TES, sino también por una mayor demanda en captaciones por parte de los establecimientos de crédito.

2. OBJETIVO DE INVERSIÓN Y RIESGOS ASOCIADOS.

Nota Importante: El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servitrust GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

El objetivo de los Portafolios Individuales FVP GNB, es brindar alternativas que permitan exposición definida a determinado activo.

El portafolio Individual Acciones Asia ExJapón, busca el crecimiento del capital a largo plazo, invirtiendo principalmente en empresas ubicadas en Asia sin incluir Japón. La exposición se logra a través de inversiones en fondos internacionales. La Sociedad Administradora, teniendo en cuenta la metodología interna de aprobación y selección de fondos, seleccionará el fondo del exterior que cumpla con el objetivo de inversión definido.

La asignación estratégica de activos incluye un mínimo de 80% y máximo 100% en el fondo internacional seleccionado y máximo 20% en liquidez local o internacional. La exposición a dólar es el 100% del portafolio, pues no se realizará coberturas cambiarias. Tampoco se tiene autorizado realizar operaciones apalancadas.

Durante el segundo semestre del año, se cumplió la política de inversión definida para el portafolio.

El perfil del riesgo del portafolio es agresivo. Los principales riesgos cuantificables a los que está expuesto el portafolio corresponden a los atribuibles a renta variable dada la exposición a acciones de la región Asia Pacifico, estos riesgos incluyen riesgo de precio, solvencia, dividendo.

La exposición del 100% de los recursos a dólar implican alto riesgo inherente a la volatilidad del mercado cambiario, el cual es asumido en su totalidad por las inversiones del portafolio, pues es parte de la exposición ofrecida a los clientes.

Respecto al riesgo de concentración, el mismo es bajo, dada la diversificación que logra un fondo internacional, en diferentes industrias y países. Dado que mínimo el 80% de los recursos del Portafolio se encuentra invertido en fondos internacionales, el riesgo de liquidez es alto, ante un riesgo de no poder llevar a cabo la redención de participaciones del fondo.

3. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN.

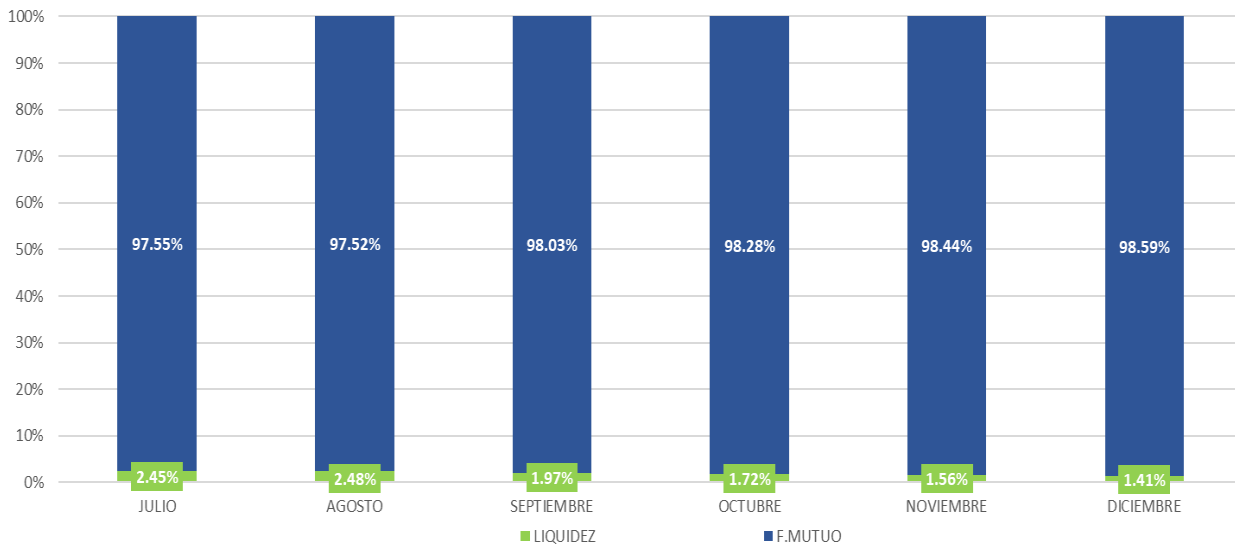
El Portafolio Individual Acciones Asia ExJapón, al tener como objetivo la exposición a través de Fondos Internacionales, basa su estrategia en la selección de los fondos elegibles. Los procesos de filtros de fondos incluyen ponderación de factores cuantitativos y cualitativos que incluyen variables de retorno, valor de activos bajo administración, calificación cualitativa, variables de retorno riesgo y rating externo. Una vez aplicada periódicamente la metodología interna, se mantuvo el fondo Schroders ISF Asian Total Return Equity, que se ubica en las mejores puntuaciones respecto al universo de fondos elegibles.

Adicional a la exposición propia del Fondo Internacional, el portafolio también se encuentra expuesto a la variación del dólar, en un porcentaje de 98.07% promedio cierre mensual del semestre de los activos administrados.

La exposición promedio cierre mensual en fondos internacionales en el semestre se ubicó en 98.07%, la diferencia incluye liquidez representada entre depósitos en cuentas corrientes y cuentas de ahorro en pesos y dólar.

Nota Importante: El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servitrust GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

Participación Mensual Portafolio Individual Acciones Asia Exjapón



Fuente: Posición cierre mensual del portafolio

Tabla 1

La composición del Fondo Internacional seleccionado tiene al cierre de diciembre/25 sus mayores participaciones por país en: Taiwán (22.24%), China (20.44%), Australia (13.79%), Singapur (10.95%), Corea del Sur (8.82%), e Hong Kong (8.43%). En cuanto a industria, los sectores de mayor peso son en su orden el sector tecnología de la información (28.29%), sector industrial (17.23%) y financiero (16.08%). Por su parte el índice de referencia presentaba a 31 de diciembre/25 participaciones en China de 31.4%, Taiwán 23.4%, India 17.4%, y Corea del sur 15.1%, mientras que por industrias las mayores participaciones del fondo son en su orden son tecnología de la información (32.01%), sector financiero (20.48%), consumo discrecional (12.82%).

El retorno semestral en dólares del índice MSCI Asia Ex japon se ubicó en 30.12% e.a., mientras que el retorno del portafolio internacional seleccionado en dólares alcanzó el 30.75% e.a. El desempeño del fondo estuvo por encima del índice.

Para el segundo semestre de 2025, el mercado accionario mundial giró en torno a los siguientes sucesos:

- **Política comercial de Estados Unidos:** La atención del mercado se centró en los aranceles que se impondrían de manera definitiva a partir del 7 de agosto por parte de Estados Unidos a más de 90 países con los que mantiene relaciones comerciales y con los cuales registraba un saldo negativo en su balanza comercial. En la mayoría de los casos, los aranceles se establecieron en torno al 15% sobre las exportaciones. Sin embargo, algunas naciones lograron suscribir acuerdos y reducir dichas tasas, como Camboya (del 49% al 19%), Lesoto (del 50% al 15%) y Vietnam (del 46% al 20%). La mayor preocupación del mercado giraba en torno a los aranceles que se asignarían a China, los cuales podrían haber alcanzado hasta el 145%. No obstante, las tensiones entre ambas potencias fueron disminuyendo a lo largo del semestre y los aranceles se redujeron finalmente hasta el 30%.
- **Política monetaria de Estados Unidos:** El lenguaje utilizado por la Reserva Federal (FED) durante el año fue cauteloso respecto a posibles reducciones de tasas, debido a la incertidumbre sobre los efectos inflacionarios derivados de la política comercial. A pesar de ello, el debilitamiento del mercado laboral obligó a la FED a realizar tres recortes de 25 puntos básicos en septiembre, octubre y diciembre ubicando la tasa de política monetaria en 3.5% al cierre de 2025. La tasa de desempleo aumentó del 4% en enero al 4,6% en noviembre, mientras que la inflación se mantuvo más cerca del 3% que del objetivo del 2%.
- **Inteligencia artificial y tecnología:** Las inversiones en acciones tecnológicas y en el desarrollo de inteligencia artificial impulsaron los rendimientos bursátiles en el segundo semestre de 2025, especialmente en economías como

Nota Importante: El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servitrust GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

Estados Unidos, Taiwán, Corea y China. Sin embargo, en noviembre el sector experimentó correcciones significativas ante la preocupación por una posible sobrevaloración. Esto generó una toma de utilidades y una rotación hacia sectores más defensivos como energía, salud y financiero. A pesar de estas correcciones, acciones como Nvidia registraron una variación positiva del 37,65% en lo corrido del segundo semestre.

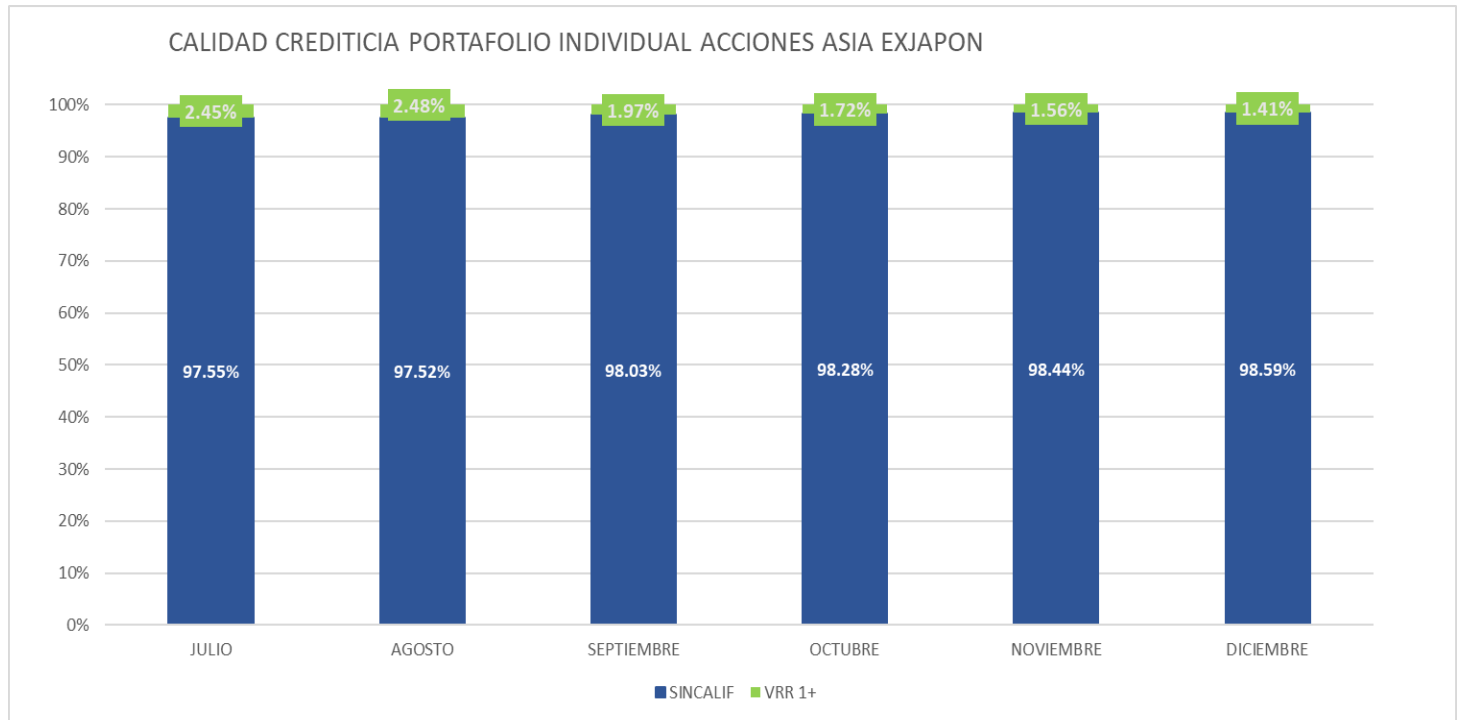
En conjunto, durante la segunda mitad de 2025 la economía mundial avanzó a un ritmo moderado. No se presentaron crisis significativas, la demanda del sector tecnológico impulsó los buenos resultados de países como Taiwan, Corea y China, mientras que otros países emergentes tuvieron retrasos en sus desempeños como la India que se vio afectada por aranceles del 50% a la mayoría de sus productos. La incertidumbre asociada al comercio internacional se fue disipando gradualmente y la política monetaria de la FED se mantuvo en línea con las expectativas del mercado. El año cerró con un entorno de menor inflación, crecimiento más lento y altas expectativas frente a los ajustes económicos que podrían darse en 2026.

Perspectivas 2026:

- China: Para el 2026, se espera un aumento del PIB cercano al 4,8% (según Goldman Sachs), apoyado sobre todo en las exportaciones, la industria tecnológica y el impulso del Estado a sectores estratégicos como energías limpias e infraestructura y en una menor presión del sector inmobiliario, que, aunque sigue débil, ya no pesa tanto como en años recientes. En conjunto, el país avanza hacia un crecimiento más moderado, estable y enfocado en sectores productivos distintos a la construcción.
- India: El PIB del tercer trimestre se ubicó 8.2%, impulsada por el consumo interno y un adelanto de exportaciones antes del aumento de aranceles estadounidenses (50%). Aun así, los economistas prevén que el crecimiento se modere en los próximos trimestres por la incertidumbre global y el efecto de los aranceles. El gobierno confía en que la fuerte demanda interna, el gasto público y una inflación contenida sostengan la actividad. Por otra parte, India y EE. UU. parecen estar acercándose a un acuerdo comercial esto beneficiaría la economía India para el 2026.
- Taiwan: el crecimiento económico en la segunda mitad de 2025, estuvo impulsado por el sector tecnológico y la inteligencia artificial. El PIB creció un 8,21 % interanual en el tercer trimestre, el ritmo más alto desde 2021, gracias al sólido aumento de las exportaciones, especialmente de semiconductores y productos electrónicos. Para 2026, Taiwan seguirá creciendo por la demanda de semiconductores y desarrollo IA, sin embargo, uno de los principales riesgos podría ser geopolítico, pues desde diciembre de 2025, el Gobierno Chino ha realizado maniobras militares cerca de la isla.

En conclusión, A pesar de la volatilidad el 2025, fue un buen año para los mercados asiáticos, con estructuras industriales como las de Taiwán y Corea que generaron rendimientos atractivos por la demanda de IA, debido a que estos países manejan la fundición, la memoria, el ensamblaje de servidores, los sistemas de energía y las pruebas de chips que se necesitan para desarrollar la IA. Se espera que los mercados emergentes tengan un mejor desempeño para el año 2026 que el 2025. India y Taiwan, podrían liderar el crecimiento.

Nota Importante: El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servitrust GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.



Fuente: Portafolio de cierre mensual - Tabla 2

En cuanto a la calificación, los Fondos Mutuos Internacionales de renta variable no tienen calificación. Por su parte, las inversiones en liquidez presentan calificación de BBB- para las inversiones en dólar y VRR1+ para las inversiones en pesos.

4. DESEMPEÑO Y COMPORTAMIENTO DEL FVP GNB - PORTAFOLIO INDIVIDUAL ACCIONES ASIA EXJAPÓN.

La rentabilidad neta del Fondo Voluntario de Pensiones GNB - Portafolio Individual Acciones Asia ExJapón del 1 de julio al 31 de diciembre de 2025 se ubicó en 8.02% e.a. Igualmente la volatilidad de la rentabilidad diaria para el mismo periodo fue de 15.51%, reflejando el perfil de riesgo agresivo, apropiado para inversionistas que su objetivo primario es obtener altos rendimientos, en un horizonte de inversión de largo plazo. La rentabilidad del periodo se vio afectada negativamente por la revaluación del peso/dólar del periodo de 14.73% e.a.

MES	RENTABILIDAD (efectiva Anual)*	VOLATILIDAD RENTABILIDAD DIARIA**
JULIO	90.94%	11.55%
AGOSTO	-9.96%	15.30%
SEPTIEMBRE	19.44%	9.67%
OCTUBRE	14.43%	21.17%
NOVIEMBRE	-49.96%	15.71%
DICIEMBRE	32.22%	17.17%
RENTABILIDAD SEMESTRAL	8.02%	15.51%

Tabla 3

* Rentabilidad Mensual. Calculada con base en el valor de la unidad.

** Volatilidad Rentabilidad diaria. Calculada como la desviación estándar de la rentabilidad periódica diaria, anualizada.

Nota Importante: El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servitrust GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

Dado que este portafolio tiene un horizonte de inversión de largo plazo, a continuación, se presenta la rentabilidad obtenida para este portafolio en los últimos años:

PLAZO	1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS
RENTABILIDAD E.A.	2.59%	12.65%	3.62%	13.57%	2.77%

Rentabilidad calculada con base en el valor de la unidad periodo acumulado

El VaR, es el valor en riesgo del portafolio que busca determinar la máxima pérdida derivada del riesgo de mercado, a la que podría estar expuesta una cartera de inversiones en un horizonte de tiempo, con un nivel de confianza definido.

En el cuadro adjunto se presenta la evolución del VaR del FVP Portafolio Individual Acciones Asia ExJapón durante el semestre expresando como porcentaje del activo promedio del fondo.

MES	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	PROMEDIO
VAR	1.62%	1.66%	1.22%	1.37%	1.52%	1.92%	1.55%

VAR. Metodología estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia - Tabla 4

El Var indica la máxima pérdida probable del portafolio con un nivel de confianza de 99%. Por ejemplo, en el mes de diciembre/25 con un 99% de confianza, la pérdida más alta se ubicaría en el 1.55% del valor promedio del activo.

5. COMISIONES.

Durante el semestre la comisión de administración fiduciaria correspondió al 3% E.A sobre el portafolio. No aplican comisiones variables.

PORTAFOLIO	COMISION FIJA (Sobre Activos administrados)	COMISION VARIABLE (Sobre Rendimientos)	COMISION FIJA (Vigente)	COMISION EFECTIVAMENTE COBRADA AÑO ANTERIOR (Corte: 31/12/2025)	RENTABILIDAD FONDO (Últimos 12 meses)	RENTABILIDAD BENCHMARK (Últimos 12 meses)
Portafolio individual Acciones Asia Japón	Desde 0% y hasta el 5% E.A	Desde 0% y hasta el 15% E.A	3% E.A	2.96%	2.59%	7.19%

6. SITUACIONES DE CONFLICTOS DE INTERÉS.

Durante el semestre no se presentaron situaciones generadoras de conflictos de interés.

7. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL PORTAFOLIO.

A lo largo de este reporte se ha detallado la distribución del portafolio Individual Acciones Asia ExJapón, discriminado por tipo de inversiones, moneda y calificación.

Para conocer el detalle del portafolio de inversiones del FVP GNB se incluye un vínculo en el que podrá consultar la información en la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/9119>

8. ESTADOS FINANCIEROS.

En el link adjunto, podrá consultar los Estados Financieros del Fondo Voluntario de Pensiones GNB.

<https://www.servitrust.gnbsudameris.com.co/fondo-voluntario-de-pensiones>

9. INFORMACIÓN DEL DEFENSOR DEL CONSUMIDOR.

Nombre: Luis Humberto Ustariz González

Teléfono: 601 6108161/4

Correo electrónico: defensoria@ustarizabogados.com

Nota Importante: El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servitrust GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

10. INFORMACIÓN DEL CONTACTO DEL REVISOR FISCAL.

Nombre: Andrés Leonardo Figueroa Gutiérrez

Teléfono: 607-7431111

Correo electrónico: andres.figueroa@pwc.com

11. HOJA DE VIDA DEL ADMINISTRADOR DEL FONDO.

Nombre: Jhon Alexander Castañeda Rodríguez

Profesión: Ingeniero Financiero - Universidad Piloto de Colombia

Experiencia (en años): Quince (15) años en el mercado de valores

Advertencia.

Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo Voluntario de Pensiones GNB Portafolio Individual Acciones Asia ExJapón relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el FVP GNB portafolio Individual Acciones Asia Exjapón.