



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 DE AVAL FIDUCIARIA S.A FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410) (EL FONDO) EN CUMPLIMIENTO DEL LITERAL Q, NUMERAL 3.1.14, CAPÍTULO 3, TÍTULO I, PARTE I, DE LA CIRCULAR BÁSICA JURÍDICA (C.E. 006 DE 2025)

Señores Accionistas
Aval Fiduciaria S.A:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Con Pacto de Permanencia Estrategia Moderada (9-1-76410) (el Fondo), administrado por Aval Fiduciaria S.A. (La Fiduciaria), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y los estados de resultado integral, de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros auxiliares y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera del Fondo, administrado por la Fiduciaria al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección "Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros" de mi informe. Soy independiente con respecto al Fondo, administrado por la Fiduciaria, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

KPMG Confidencial

Asuntos clave de auditoría

He determinado que no existen asuntos clave de auditoría que se deban comunicar en mi informe.

Otros asuntos

Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí, y en mi informe de fecha 20 de febrero de 2025, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Fiduciaria que administra el Fondo en relación con los estados financieros.

La administración de la Fiduciaria es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad del Fondo, administrado por la Fiduciaria para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar el Fondo o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo de la Fiduciaria son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Fondo, administrado por la Fiduciaria para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Fondo, administrado por la Fiduciaria deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

Comunico a los encargados del gobierno del Fondo, administrado por la Fiduciaria, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2025:

- a) La contabilidad del Fondo ha sido llevada por la Fiduciaria conforme a las normas legales y a la técnica contable.

- b) Las operaciones registradas en los libros auxiliares de la Fiduciaria se ajustan al reglamento del Fondo.
- c) La correspondencia y los comprobantes de las cuentas se llevan y se conservan debidamente.
- d) En la Fiduciaria, se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la implementación e impacto en el estado de situación financiera y en el estado de resultado integral de los sistemas de administración de riesgos aplicables al Fondo.
- e) En la Fiduciaria, se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Ley 2195 de 2022 en relación con el Programa de Transparencia y Ética Empresarial, mediante instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SARLAFT o Sistema de Control Interno aplicable, según Concepto 2022033680-002-000 del 7 de abril de 2022 emitido por este ente de control.
- f) En la Fiduciaria, se ha dado cumplimiento a las instrucciones establecidas en el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) en relación con el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR).
- g) En la Fiduciaria, se ha dado cumplimiento a lo establecido en Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) en relación con la Gestión y el Modelo del Riesgo de Liquidez.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de la responsabilidad del Revisor Fiscal contenida en el numeral 3° del artículo 209 del Código de Comercio, relacionada con la evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado sobre la Fiduciaria que administra el Fondo, de fecha 3 de febrero de 2026.




Luis Augusto Arciniegas Campos
Revisor Fiscal de Aval Fiduciaria S.A
T.P. 227500 - T
Miembro de KPMG S.A.S.


3 de febrero de 2026


FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Estado Situación Financiera
(Expresado en miles de pesos colombianos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Activo			
Efectivo	12	\$ 358,342	454,190
Inversiones	13	4,402,557	4,672,621
Cuentas por cobrar, neto	14	1,876	4,707
Total Activos		\$ 4,762,775	5,131,518
Pasivo			
Instrumentos financieros a valor razonable	15	241	-
Cuentas por pagar	16	8,863	14,529
Total Pasivos		\$ 9,104	14,529
Total Activos Netos de los Inversionistas		\$ 4,753,671	5,116,989
Total Pasivos y Activos Netos de los Inversionistas		\$ 4,762,775	5,131,518

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


Edwin Roberto Díaz Chala
Representante Legal (*)


Sebastian Rojas Cuervo
Contador Público (*)
T.P. 290702 -T

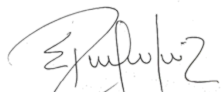

Luis Augusto Arciniegas Campos
Revisor Fiscal de Aval Fiduciaria S.A.
T.P. 227500 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de febrero de 2026)

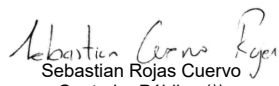
(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad del Fondo de Inversión Colectiva


FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Estado de Resultado Integral
(Expresado en miles de pesos colombianos)

	Nota	Año que terminó al 31 de diciembre de	
		2025	2024
Ingresos de operaciones			
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio,neto	17	\$ 319,710	415,463
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda,neto	18	278,651	322,589
Ingresos financieros operaciones del mercado monetario y otros intereses	19	25,556	33,929
Venta de inversiones,neto		20,642	-
Reexpresión de activos, neto	20	-	33,569
		644,559	805,550
Otros ingresos de operaciones			
Diversos	21	300	7,136
Total ingresos de operaciones		\$ 644,859	812,686
Gastos de operaciones			
Comisiones	22	114,802	132,736
Valoración de derivados - de cobertura,neto		46,217	23,811
Servicios de administración e intermediación		39,899	40,348
Reexpresión de activos, neto	20	17,554	-
venta de inversiones,neto		-	3,400
Deterioro (provisiones)		-	99
		218,472	200,394
Otros gastos de operaciones			
Honorarios		6,149	5,808
Impuestos y tasas		3,789	4,524
Diversos		30	27
		9,968	10,359
Total gastos de operaciones		\$ 228,440	210,753
Aumento en los activos netos de los inversionistas por rendimientos		\$ 416,419	601,933
Otro resultado integral		-	-
Aumento en los activos netos de los inversionistas por rendimientos y total de otro resultado integral		\$ 416,419	601,933

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


Edwin Roberto Diaz Chala
Representante Legal (*)


Sebastian Rojas Cuervo
Contador Público (*)
T.P. 290702 -T



Luis Augusto Archieegas Campos
Revisor Fiscal de Aval Fiduciaria S.A.
T.P. 227500 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de febrero de 2026)


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


FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Estado de Cambios en los Activos Netos de los Inversionistas
(Expresado en miles de pesos colombianos)

		Activos netos de los inversionistas
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	\$	5,952,534
Aportes		1,482,059
Retiros		(2,919,537)
Aumento en los activos netos de los inversionistas por rendimientos		601,933
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	\$	5,116,989
Saldo inicial al 1 de enero de 2025		5,116,989
Aportes		311,112
Retiros		(1,090,849)
Aumento en los activos netos de los inversionistas por rendimientos		416,419
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	\$	4,753,671

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


Edwin Roberto Díaz Chala
Representante Legal (*)


Sebastian Rojas Cuervo
Contador Público (*)
T.P. 290702 -T

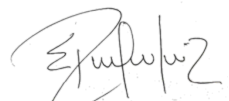

Luis Augusto Arciniegas Campos
Revisor Fiscal de Aval Fiduciaria S.A.
T.P. 227500 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de febrero de 2026)


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


FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
(Expresado en miles de pesos colombianos)

	Nota	Año que terminó al 31 de diciembre de	
		2025	2024
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Aumento en los activos netos de los inversionistas por rendimientos		\$ 416,419	601,933
Conciliación entre el Aumento en los activos netos de los inversionistas por rendimientos y el efectivo neto usado en las actividades de operación:			
Valoración de derivados - de cobertura, neto		46,217	23,811
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio, neto	17	(319,710)	(415,463)
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda, neto	18	(278,651)	(322,589)
Deterioro cuentas por cobrar		-	99
Venta de inversiones, neto		(20,642)	3,400
Reexpresión de activos, neto	20	17,554	(33,569)
		<u>(555,232)</u>	<u>(744,311)</u>
Cambio en Activos y Pasivos operacionales:			
Inversiones		842,850	1,353,375
Cuentas por cobrar, neto		2,831	38,861
Instrumentos financieros a valor razonable		241	-
Cuentas por pagar		(5,666)	67
Retiros		(1,090,849)	(2,919,537)
Aportes		311,112	1,482,059
		<u>60,519</u>	<u>(45,175)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		\$ (78,294)	(187,553)
Efecto de las variaciones de la tasa de cambio sobre el efectivo		(17,554)	33,569
Disminución del efectivo, neto		\$ (95,848)	(153,984)
Efectivo al comienzo del ejercicio		454,190	608,174
Efectivo al final del ejercicio		\$ 358,342	454,190

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


Edwin Roberto Diaz Chala
Representante Legal (*)


Sebastian Rojas Cuervo
Contador Público (*)
T.P. 290702 -T


Luis Augusto Archiegas Campos
Revisor Fiscal de Aval Fiduciaria S.A.
T.P. 227500 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de febrero de 2026)

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

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresadas en miles de pesos colombianos, excepto por las presentadas en USD)

Nota 1. Entidad reportante

El Fondo Abierto con Pacto de Permanencia Estrategia Moderada (en adelante el Fondo) es un Fondo de inversión administrado por Aval Fiduciaria S.A. El Fondo está ubicado en las instalaciones de la Fiduciaria, ubicada en la calle 10 4 - 47 piso 21 Cali.

El Fondo está conformado por los recursos obtenidos de los clientes y tiene como objetivo tener exposición a inversiones en valores de deuda pública emitidos, avalados y/o garantizados por la Nación y/o por el Banco de la República, acciones ordinarias y preferenciales de alta liquidez, acciones y/o bonos convertibles en acciones ordinarias y preferenciales de alta y media capitalización transados en bolsas internacionales, Exchange Traded Funds (ETF) transados en bolsas nacionales e internacionales, valores de contenido crediticio inscritos en el RNVE emitidos por empresas del sector real y financiero nacional, y valores de deuda pública emitidos, avalados y/o garantizados por entidades diferentes a la Nación.

La Fiduciaria no garantiza a los adherentes de los encargos fiduciarios un rendimiento determinado, ya que las obligaciones que asume son de medio y no de resultado; sin embargo, deberá procurar obtener el máximo rendimiento de los recursos recibidos en administración y responderá por su gestión ante el adherente hasta por la culpa leve.

El Fondo se encuentra activo al 31 de diciembre de 2025, la rendición de cuentas se presenta de forma semestral y el último informe se presentó con corte al 31 de diciembre de 2025.

El término de duración del Fondo no podrá exceder de 20 años y en todo caso está sujeto a la duración de la sociedad administradora que expira el 7 de octubre del año 2107. El término de duración podrá ser extendido por decisión de la Asamblea de Accionistas.

1.1 Hechos relevantes (No auditada)

Durante el año 2025, el comportamiento del mercado estuvo marcado por presiones inflacionarias persistentes, ajustes en la política monetaria y eventos relevantes tanto en el ámbito internacional como local.

En Estados Unidos, la Reserva Federal inició el año manteniendo su tasa de intervención en el rango de 4.25%–4.50%, en medio de una inflación cercana al 3%. Sin embargo, el deterioro del mercado laboral, con una tasa de desempleo que alcanzó el 4.6%, llevó a recortes en el segundo semestre, cerrando el año en 3.5%–3.75%. La expectativa de mayores recortes para el 2026 se ve limitada en la medida que la inflación se mantenga lejos del objetivo del 2.00%.

En el ámbito local, Colombia enfrentó un año desafiante por la persistencia de la inflación y las tensiones fiscales. La inflación osciló entre 4.8% y 5.5%, cerrando el año cerca del 5.0%, muy por

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

encima de la meta del Banco de la República. Ante este escenario, la autoridad monetaria mantuvo una postura prudente, dejando la tasa de intervención en 9.25% durante la mayor parte del año. El entorno fiscal se deterioró con la suspensión de la regla fiscal y la necesidad de operaciones de manejo de deuda para aliviar la carga financiera del Estado. Entre los hitos más relevantes se destacan los canjes, las operaciones de recompra y la operación histórica realizada en el cuarto trimestre, mediante la cual el Gobierno adquirió cerca de USD 6.000 en TES a través de negociación directa con un fondo offshore. Adicionalmente, Fitch Ratings redujo la calificación soberana de Colombia de BB+ a BB, citando la falta de un ancla fiscal creíble y riesgos políticos para aprobar medidas que aumenten ingresos, lo que incrementó la percepción de riesgo país.

Los mercados reflejaron estos acontecimientos con comportamientos diferenciados. En renta fija, los bonos del Tesoro estadounidense mostraron valorizaciones hacia el cierre del año, impulsadas por los recortes de tasas de la Reserva Federal. En Colombia, los TES presentaron alta volatilidad, pero terminaron valorizándose en las referencias de largo plazo gracias a las operaciones de manejo de deuda. En deuda privada, los títulos denominados en tasa fija se ajustaron negativamente ante expectativas de tasas altas, en menor medida los títulos indexados al IPC e IBR resultaron afectados.

Los mercados de Renta Variable Internacional presentaron un comportamiento positivo donde diferentes índices alcanzaron récord histórico. Los mercados se impulsaron por el recorte de tasas de la Reserva Federal, resultados corporativos sólidos y anuncios estratégicos de compañías tecnológicas líderes, aunque enfrentaron preocupaciones sobre las altas valoraciones de empresas de inteligencia artificial. En el mercado local, el índice MSCI COLCAP alcanzó un máximo histórico gracias al creciente apetito de inversionistas, recompras de acciones, dividendos atractivos y procesos corporativos relevantes, destacando resultados positivos principalmente en el sector financiero.

Para el caso del Fondo Estrategia Moderada, al cierre del mes de diciembre del año 2025 alcanzó una rentabilidad trimestral de 8.25% E.A., y durante este periodo decreció el valor administrado del FIC en -7.10% permaneció estable el valor administrado. La estrategia se enfocó en mantener un nivel de liquidez adecuado para el perfil de riesgo del fondo, respecto a la participación de renta fija se replicó la estrategia del FIC Deuda Corporativa y en cuanto al activo de renta variable se replicó las estrategias planteadas en el FIC Acciones Plus y Sostenible Global.

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia para entidades del Grupo 1 (NCIF Grupo 1) 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) completas, emitidas y

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

traducidas oficialmente al español por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés).

El Fondo lleva su propia contabilidad, independiente de la contabilidad de la Fiduciaria y de lo que corresponde a otros Fondos y Negocios Fiduciarios.

Nota 3. Bases de medición de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. El Fondo aplica a los presentes estados financieros la siguiente excepción contemplada en Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

La NIIF 9 respecto a la clasificación y la valoración de las inversiones para estos casos continúan aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), Capítulo I -1 “Clasificación, valoración y contabilización de inversiones para la Información Financiera”.

Nota 4. Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros del Fondo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan en “pesos colombianos” que es la moneda funcional de Fondo y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en miles de pesos y han sido redondeada a la unidad más cercana a mil.

A excepción en la presentación de la Nota 12. Efectivo, Nota 20. Reexpresión de activos, neto donde se describen cifras en operaciones convertidas de USD a COP.

Nota 5. Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año; por lo cual los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado. No hay juicios significativos.

Realizada la evaluación se determinó que para los presentes periodos contables no existen juicios críticos que podrían tener un efecto importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros; en razón al modelo del Fondo.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

Nota 6. Hipótesis de negocio en marcha

La preparación de los estados financieros se realizó sobre la base de negocio en marcha. Se determinó que no existen eventos o condiciones alguna sobre hechos, eventos o condiciones que puedan aportar duda significativa sobre la posibilidad de que el Fondo siga funcionando normalmente en los próximos 12 meses a partir de la fecha de emisión de estados financieros. Los juicios por los cuales se determinó que el Fondo es un negocio en marcha, equivalen a la evaluación de la situación financiera actual.

En el flujo de efectivo se evidencia una disminución en las actividades de operación que obedece a los retiros de los inversionistas en el Fondo, dado al cambio de apetito de riesgo por parte de estos ante otras alternativas de inversión por rentabilidades más competitivas y adicional por la valoración de las inversiones a valor razonable durante lo corrido del año 2025.

Nota 7. Materialidad

La administración del Fondo determinó la importancia relativa de las cifras al presentar los estados financieros de acuerdo con su función o naturaleza. Es decir, si una partida concreta careciese de relativa importancia, se agregará con otras partidas, esto, dado que no es necesario que el Fondo proporcione una revelación específica requerida por una NCIF, cuando la información carece de importancia relativa.

Nota 8. Políticas contables significativas

Las políticas contables y las bases establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

8.1 Efectivo

El efectivo se compone de los saldos en efectivo en cuentas bancarias usados por el Fondo para la gestión de sus compromisos a corto plazo.

El efectivo restringido será revelado en el momento en que se presente y no hará parte del Estado de Flujos de Efectivo.

El disponible reflejará los saldos bancarios, donde las partidas conciliatorias de los Fondo, se registrarán de acuerdo con el hecho económico que las genere y en caso que la partida conciliatoria implique una pérdida (partida no recuperable) se deberá reconocer en los estados financieros como un gasto, así mismo la sociedad asumirá las partidas conciliatorias de sus Fondos de Inversión, en donde se hayan presentado errores operativos en la gestión de la sociedad, sin perjuicio de las labores administrativas en su recuperación.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

8.2 Inversiones

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basan en precios de mercados cotizados al cierre de la negociación en la fecha de cierre del ejercicio suministrado por proveedores de precio. Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua.

El proveedor de precios oficial para el portafolio del Fondo de Inversión Colectiva es Precia S.A. y de acuerdo con lo establecido en la metodología de Precia S.A. (Información confidencial propiedad de Precia S.A.), los precios promedio y estimado se calculan así:

Clasificación de las inversiones

Las inversiones son clasificadas de acuerdo con el modelo de negocio definido por el Fondo y el modelo de negocio corresponde a la decisión estratégica adoptada por la Junta Directiva, sobre la forma y actividades a través de las cuales desarrollará su objeto social.

Las inversiones son clasificadas en inversiones negociables.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros en títulos de deuda y de Fideicomiso y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basan en precios de mercados cotizados al cierre de la negociación en la fecha de cierre del ejercicio suministrado por proveedores de precio. Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua.

El proveedor de Precios oficial para el Portafolio del Fondo es Precia para los valores que se transan en la Bolsa de Valores de Colombia. De acuerdo con lo establecido en la metodología de Precia (Información confidencial Propiedad de Precia), los precios promedio y estimado se calculan así:

Precio promedio

Precio sucio con tres decimales que se obtiene del promedio ponderado por cantidad de los precios sucios de las operaciones para un mismo título.

El precio promedio sucio sólo se calcula con las operaciones celebradas que hayan pasado los filtros establecidos el día de los cálculos, teniendo en cuenta que sea un mismo título, sus

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

características faciales y los mismos días al vencimiento. Este precio promedio para efectos de valoración sólo tiene vigencia diaria. En consecuencia, si al día siguiente no se dan las condiciones para su cálculo, no se publicará el dato anterior y se procederá al cálculo y publicación del margen o precio estimado a través del margen y la tasa de referencia.

Precio estimado

Cuando no sea posible calcular precio promedio, de conformidad con lo establecido anteriormente y se haya obtenido índice como tasa de referencia, el precio estimado es Precio sucio con tres decimales que se obtiene como resultado de encontrar el valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración, utilizando los insumos que provee Precia. La Fiduciaria utiliza una variedad de métodos y asume que se basan en condiciones de mercado existentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de transacciones similares recientes en igualdad de condiciones, referencias a otros instrumentos que sean sustancialmente iguales, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y confían lo menos posible en datos específicos de entidades.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.
- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base en los niveles de entrada utilizados por el Proveedor de precios (conforme a la metodología anterior) y los utilizados por la Fiduciaria (para el caso de los instrumentos financieros derivados).

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
 ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
 Notas a la Información Financiera

Al 31 de diciembre de 2025 la jerarquía de los precios se revelará así:

JERARQUÍA		CONCLUSIÓN
Nivel 1	Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.	Se revelarán como nivel 1 los títulos que si tengan un mercado activo y valorado con el precio promedio y/o precio de mercado reportado por Precia.
Nivel 2	Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.	Se revelarán como nivel 2: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Los títulos que no tengan un mercado activo y que hayan sido valorado con el precio promedio o precio de mercado reportado por Precia S.A. ✓ Todos los títulos valorados con el precio estimado y/o precio teórico reportado por Precia S.A. ✓ Se incluye bonos calificados, Certificados de depósito a término fijo (CDTs) de entidades del sector financiero, inversiones en bolsa y derivados de venta libre.
Nivel 3	Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo.	La importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, dicha medición es una medición de nivel 3.

Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada periodo contable.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase), medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
 ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
 Notas a la Información Financiera

31 de diciembre de 2025

	Nivel 1	Nivel 2	Total
Certificado de depósito a término - CDT	\$ -	2,530,345	2,530,345
Acciones con alta liquidez emisores extranjeros	728,976	-	728,976
Acciones con alta liquidez emisores nacionales	682,535	-	682,535
Título de tesorería - TES	459,495	-	459,495
Contratos Forward	-	1,206	1,206
Total activos financieros	\$ 1,871,006	2,531,551	4,402,557

31 de diciembre de 2024

	Nivel 1	Nivel 2	Total
Certificado de depósito a término - CDT	\$ -	3,107,356	3,107,356
Acciones con alta liquidez emisores extranjeros	844,445	-	844,445
Acciones con alta liquidez emisores nacionales	720,820	-	720,820
Total activos financieros	\$ 1,565,265	3,107,356	4,672,621

El Fondo no tuvo cambios relevantes en las notas anuales al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y no se presenta transferencia entre niveles de jerarquía.

8.3 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se originan por operaciones de reintegro tales como gravamen a los movimientos financieros – GMF generados por los descuentos que realizan los bancos a cuentas exentas del Fondo las cuales deben ser reembolsadas por el banco al Fondo.

El deterioro se puede presentar cuando después del reconocimiento inicial del activo financiero presente evidencia objetiva de deterioro. Transcurridos 90 días se aplicará el 100% de deterioro, este valor se reconoce en el estado de resultado de acuerdo con la evaluación respectiva. El método utilizado para el cálculo del deteriorado es pérdida esperada.

El enfoque simplificado, propuesto por la NIIF 9, no es utilizado por el Fondo de Inversión Colectiva para evaluar el comportamiento histórico de recuperación de las cuentas por cobrar originadas en el ciclo normal del negocio, dado que se consideran activos financieros de corto plazo y cuyos plazos contractuales no exceden los tres (3) meses como origen de reintegro de GMF por operaciones realizadas a través del Fondo de Inversión Colectiva.

La probabilidad de deterioro corresponde a un valor de 100% para las cuentas por cobrar que tengan evidencia objetiva de deterioro y aplica el mismo porcentaje para el caso de las cuentas

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

relacionadas con recobro de GMF que no evidencien el reintegro por parte de las Entidades Financieras donde se hayan efectuado las operaciones y no cumplan la condición de ser exentos.

8.4 Cuentas por pagar

Corresponden a obligaciones presentes de la entidad, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento del cual, y para cancelarla, el Fondo espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos, principalmente por comisión fiduciaria, proveedores, retiros de aportes y anulaciones (inversionistas) e Impuestos corrientes por gravamen al movimiento financiero – GMF y retenciones y cheques girados pendientes de cobro.

8.5 Instrumentos financieros a valor razonable

Un instrumento financiero derivado es una operación cuya principal característica consiste en que su valor razonable depende de uno o más subyacentes y su cumplimiento o liquidación se realiza en un momento futuro. Un instrumento financiero derivado permite la administración o asunción de uno o más riesgos asociados a los subyacentes y cumple cualquiera de las dos (2) condiciones siguientes:

- No requerir una inversión neta inicial; o
- Requiere una inversión neta inicial inferior al valor del subyacente y el remanente se liquida en la fecha del vencimiento del instrumento.

El Fondo realiza la negociación de los instrumentos derivados en los mercados financieros y lo realiza con fines de cobertura económica, el reconocimiento inicial se da por el valor de la negociación y posteriormente se actualiza a su valor razonable con afectación al resultado del ejercicio.

El Fondo deberá reconocer las operaciones celebradas con instrumentos financieros derivados de negociación y de cobertura (Forward, Futuros, Swaps y Opciones, entre otros) atendiendo las instrucciones del Capítulo XVIII de la CBCF y la valoración se basa en el capítulo primero de la Circular básica Contable 100 de 1995 y es realizada por el proveedor oficial de precios, que para la Sociedad Administradora es Precia S.A.

Las operaciones con derivados no están cubiertas por la Cámara Central de Riesgo de la Contraparte (CCRC), por lo cual el Fondo aplica las instrucciones del Capítulo XVIII de la CBCF en cuanto al ajuste por riesgo de crédito de contraparte (CVA/DVA) el cual es determinado por Precia S.A. y registrado de manera diaria con cargo a los resultados del ejercicio.

8.6 Activos netos de los inversionistas

Representa los aportes recibidos de los inversionistas para el desarrollo y operación del Fondo,
(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

así como los rendimientos abonados a los inversionistas del Fondo, en desarrollo del procedimiento de la distribución periódica de los mismos.

El valor del Fondo es determinado diariamente y expresado en pesos y en unidades, de acuerdo con el procedimiento establecido en el Capítulo XI de la Circular Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia y las normas que la modifiquen o aclaren. Asimismo, el Fondo lleva su propia contabilidad, independiente de la contabilidad de la Sociedad Fiduciaria y de lo que corresponde a otros negocios fiduciarios.

El valor de la unidad del Fondo vigente para el día aplicable a las operaciones realizadas en esta fecha estará dado por el valor de precierre del Fondo dividido entre el número total de unidades al inicio del día.

Los aportes efectuados por los inversionistas del Fondo han sido considerados como activos netos por:

- El inversionista del Fondo únicamente tiene el derecho de una participación patrimonial de los activos netos del Fondo, en caso de la liquidación de la misma.
- El Fondo no tiene otros instrumentos financieros emitidos diferentes de los títulos entregados a los inversionistas del Fondo por su participación.
- Los instrumentos de patrimonio entregados a los inversionistas del Fondo están subordinados de acuerdo con las normas legales colombianas al pago de los demás pasivos del Fondo y por consiguiente, no tiene prioridad sobre otros derechos a los activos del Fondo en el momento de su liquidación.
- Los flujos de efectivo totales esperados y atribuibles al instrumento a lo largo de su vida se basan sustancialmente en los resultados, en el cambio en los activos netos reconocidos o en el cambio del valor razonable de los activos netos reconocidos a lo largo de la vida del instrumento.

8.7 Ingresos de operaciones

El Fondo reconoce los ingresos cuando el importe de estos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades del Fondo, tal como se describe a continuación:

Se reconoce ingresos de operaciones ordinarias el resultado de la valoración de las inversiones, ventas de Inversiones, intereses y rendimientos por anulaciones.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

8.8 Gastos de operaciones

Los gastos están compuestos por comisiones, pérdidas en valoración y venta de inversiones, servicios de administración e intermediación, gravamen al movimiento financiero, generación de extractos y honorarios.

Los gastos serán reconocidos en el estado de resultados cuando haya surgido un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos, y además pueda medirse con fiabilidad registrando los hechos en el periodo contable corriente.

8.9 Impuestos

De acuerdo con las normas vigentes, el Fondo no es contribuyente del Impuesto de Renta y Complementarios según el artículo 23-1 Estatuto Tributario. Ni contribuyente de Industria y Comercio, sin embargo, está obligada a presentar declaración de Ingresos y Patrimonio de conformidad con el artículo 598 Estatuto Tributario. El Fondo efectúa la retención en la fuente sobre los rendimientos entregados a los inversionistas en los términos establecidos en el artículo 368-1 Estatuto Tributario y normas reglamentarias.

El Fondo expide mensualmente certificación de los rendimientos pagados para efectos de la autorretención especial de renta de los sujetos pasivos de este impuesto conforme lo define la normatividad legal vigente.

8.10 Activos netos de inversionistas por rendimientos

Los rendimientos diarios del Fondo, una vez descontados los gastos inherentes a la administración del Fondo, incluida la comisión de la Fiduciaria, se abonan diariamente a los inversionistas en proporción al valor de sus aportes al Fondo.

Nota 9. Presentación valoración perdida por inversiones o cambios de reexpresión

Cuando en el período actual o anterior el resultado de netear ingreso menos gasto es mayor el ingreso se debe presentar en el rubro de ingreso, si es el caso contrario en el cual el gasto es superior al ingreso se debe presentar como gasto.

Nota 10. Nuevas normas e interpretaciones emitidas, no vigentes

De acuerdo con el Decreto 1271 del 15 de octubre de 2024, las siguientes normas e interpretaciones que han sido publicadas no son aplicables a la fecha de los presentes estados financieros:

La NIIF 17 Contratos de Seguro será aplicable para los estados financieros de propósito general,

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

de las entidades clasificadas en el Grupo 1, a partir del 1° de enero de 2027. Deroga la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 4, a partir del 1° de enero de 2027.

No se espera que estos pronunciamientos contables emitidos aun no vigentes tengan un alcance sobre los estados financieros debido a que la NIIF 17 Contratos de Seguro no es aplicable en el Fondo.

Nota 11. Administración y gestión del riesgo

Las actividades del Fondo de Inversión Colectiva lo exponen a variedad de riesgo financiero: riesgo de mercado (valor razonable por tasa de interés, tasa de cambio, precio de acciones y valor de Fondos de inversión colectiva) riesgo de liquidez y riesgo de crédito. Además de lo anterior el Fondo está expuesto a riesgos operacionales y legales.

La Fiduciaria cuenta con una estructura para la administración de riesgo encabezada por la Junta Directiva, apoyada por el Comité de Riesgo e Inversiones de la Fiduciaria, y finalmente ejecutada por el Área de Riesgo de la Fiduciaria; cuyo objetivo principal es verificar el cumplimiento de las normas vigentes establecidas por los diferentes entes de control, así como por las políticas, estrategias y controles adoptados internamente, todo esto, enmarcado dentro de los criterios de administración de riesgos señalados por la Superintendencia Financiera, en su Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), en el siguiente capítulo:

- ✓ Capítulo XXXI “Sistema integral de administración de riesgos (SIAR)”, título 5 “Gestión de riesgo de liquidez,” vigente a partir de junio 01 de 2023 Expedido por la Circular Externa 100 de 1995.
- ✓ Capítulo XXXI “Sistema integral de administración de riesgos (SIAR)”, título 3 “Gestión de riesgo de mercado”, artículo 3.3. Razón razonable, vigente a partir de junio 01 de 2023 Expedido por la Circular Externa 100 de 1995.
- ✓ Capítulo XXXI “Sistema integral de administración de riesgos (SIAR)”, título 4 “Modelo de medición y registro de eventos de riesgo operacional”, vigente a partir de junio 01 de 2023 Expedido por la Circular Externa 100 de 1995.

Con lo anterior la fiduciaria busca proteger los recursos administrados, procurando brindar a los clientes seguridad, liquidez y rentabilidad dentro de los criterios de verificación, existencia, integridad, derechos y obligaciones, valuación, presentación y revelación.

11.1 Administración de riesgos de mercado

El riesgo de mercado de la Fondos de Inversión Colectiva administrados por la Fiduciaria se mide a través de los diferentes análisis que se realizan basados en técnicas reconocidas para la administración del riesgo financiero, con el objetivo de controlar los niveles de pérdida a los que se

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

puede encontrar expuesto el fondo en sus inversiones de activos financieros por la volatilidad en los mercados en los que puede participar.

La Alta Dirección y Junta Directiva del La Fiduciaria, participan activamente en la gestión y control de riesgos, mediante el análisis de un protocolo de reportes establecido y la conducción de Comités, que de manera integral efectúan seguimiento tanto técnico como fundamental a las diferentes variables que influyen en los mercados a nivel interno y externo, con el fin de dar soporte a las decisiones estratégicas.

Los riesgos asumidos en la administración del Fondo son consistentes con el reglamento del Fondo de Inversión Colectiva y se controlan mediante una estructura de límites para las posiciones en diferentes instrumentos según su viabilidad legal, naturaleza y objetivo del fondo, estrategia específica, la profundidad de los mercados en que se opera y su impacto en la rentabilidad y volatilidad. Estos límites se monitorean diariamente y se reportan mensualmente a la Junta Directiva.

Así el análisis y seguimiento de los diferentes riesgos en que incurre el Fondo en sus operaciones es fundamental para la toma de decisiones. De otra parte, un permanente análisis de las condiciones macroeconómicas es fundamental en el logro de una combinación óptima de riesgo, rentabilidad, volatilidad y liquidez.

La Fiduciaria utiliza el modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado de las tasas de interés, las tasas de cambio y el precio de las acciones, en concordancia con los requerimientos de la Superintendencia Financiera contenidos en el Capítulo XXXI “Sistema integral de administración de riesgos (SIAR)”, de la Circular Básica Contable y Financiera, Estos ejercicios se realizan con una frecuencia mensual para cada una de las exposiciones en riesgo de cada fondo o portafolio administrado por la Fiduciaria, Este Valor en Riesgo se calcula con un horizonte de tiempo de 10 días,

Igualmente, la Fiduciaria cuenta con modelos paramétricos de gestión interna basados en la metodología del Valor en Riesgo (VeR) y Valor en Riesgo Condicional (CVeR), los cuales le han permitido complementar la gestión de riesgo de mercado a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los factores de riesgo (tasas de interés, tasas de cambio e índices de precios) sobre el valor de los diferentes instrumentos que conforman los portafolios. La metodología utilizada es Risk Metrics de JP Morgan, generado en un software que calcula el VeR por título y consolidado. Este VeR es con un horizonte de 1 día.

El uso de la metodología del VeR permite determinar los límites a las posiciones de los negociadores y revisar posiciones y estrategias rápidamente, a medida que cambian las condiciones del mercado.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

Las metodologías utilizadas para la medición de VeR son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas de backtesting que permiten determinar su efectividad. En adición, se cuenta con herramientas para la realización de pruebas estrés y/o sensibilización de portafolios bajo la simulación de escenarios extremos.

Adicionalmente, se cuenta con límites de máxima pérdida en los últimos 7 días y Management Action Trigger (MAT) que es la máxima pérdida que el fondo está dispuesto a asumir teniendo presente además la utilidad de los últimos 30 días. Se monitorea el DVO1 (Sensibilidad de 1 punto básico) de las inversiones de renta fija del Fondo y se lleva a cabo un paralelo de valoración diario con el fin de detectar impactos en la valoración

La Fiduciaria ha establecido cupos de negociación por operador para cada una de las plataformas de negociación de los mercados en que opera. Estos cupos son controlados diariamente por el Middle Office. Los límites de negociación por operador son asignados a los diferentes niveles jerárquicos del área del Front Office en función de la experiencia que el funcionario posea en el mercado, en la negociación de este tipo de productos y en la administración de portafolios.

Finalmente, dentro de la labor de monitoreo de las operaciones se controlan diferentes aspectos de las negociaciones tales como condiciones pactadas, operaciones poco convencionales o por fuera de mercado, operaciones con vinculados, etc.

a. Riesgo Valor Razonable por Tasa de Interés

Los riesgos de tasa de interés resultan de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de las tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de los activos financieros. El Fondo de Inversión Colectiva cuenta con títulos de interés fijo o variable que lo exponen al riesgo de tasa de interés en valor razonable. La Sociedad Fiduciaria maneja este riesgo midiéndolo a través del Valor en Riesgo por la metodología estándar y también por medio de la metodología interna de Duración Modificada y monitoreando los límites asignados. De igual forma monitorea la sensibilidad de los títulos de renta fija ante movimientos de 1 punto básico en la tasa de interés (DVO1).

b. Riesgo de variación en el tipo de cambio de moneda extranjera

El Fondo de Inversión Colectiva tiene operaciones internacionales y cuenta con activos monetarios denominados en monedas diferentes al peso colombiano, la moneda funcional. Los riesgos cambiarios, surgen en la medida en que fluctúa el valor de las transacciones futuras, los activos monetarios reconocidos y los pasivos monetarios denominados en otras monedas debido a variaciones en las tasas de cambio. La Fiduciaria monitorea la exposición para todos los activos del Fondo denominados en monedas extranjeras. La siguiente tabla presenta un resumen de los activos monetarios del Fondo denominados en monedas diferentes al peso colombiano:

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
 ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
 Notas a la Información Financiera

Concentración de activos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Al 31 de diciembre de 2025

Activos	Total USD	Total COP
ETF Moneda Extranjera	194.00	\$ 728,976

Al 31 de diciembre de 2024

Activos	Total USD	Total COP
ETF Moneda Extranjera	192	\$ 844,445

La Sociedad Fiduciaria realiza el análisis de sensibilidad de su posición en instrumentos financieros en moneda extranjera calculando el valor en riesgo mediante la metodología estándar de la Superintendencia financiera de Colombia.

c. Riesgo Precio de acciones

El Fondo de inversión Colectiva Estrategia Moderada invierte en instrumentos de patrimonio o de renta variable por tanto está expuesto al riesgo de precios de títulos patrimoniales ya que los precios en el futuro son inciertos.

Las inversiones patrimoniales del Fondo de Inversión Colectiva se cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia o en bolsas extranjeras reconocidas. La Fiduciaria realiza un análisis de sensibilidad de sus posiciones en renta variable, mediante el Valor en Riesgo estándar y el Valor en Riesgo Calculado por la metodología Delta Normal que a través de un EWMA se calcula la volatilidad de los precios de cada acción o instrumento de renta variable y se multiplica por el valor de mercado del instrumento, al final se agrega de forma aritmética sin suponer correlaciones para darle mayor acidez al modelo.

La siguiente tabla presenta las posiciones y los resultados del VaR modelo interno a corte de 31 de diciembre de 2025.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
 ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
 Notas a la Información Financiera

Emisor	Especie	Función	Liquidez	Posición	Volatilidad	VaR
CELSIA S.A E.S.P	CELSIA		0.18	21,893,200	1.24%	448,164
BANCO DAVIVIENDA S.A	PFDVVNDA		1.12	35,997,600	1.78%	1,053,973
GRUPO INVERSIONES SURAMERICANA	PFGRUPSURA		0.78	97,400,460	0.98%	925,043
CANACOL ENERGY LTD	CNEC	-	0.02	500,000	2.16%	17,773
CEMENTOS ARGOS S.A.	CEMARGOS		0.56	2,356,440	1.45%	56,171
CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA S.A.	CORFICOLCF		0.11	20,086,000	1.42%	469,575
ECOPETROL S.A.	ECOPETROL	-	0.01	62,078,390	2.06%	2,098,470
GRUPO ARGOS S.A.	GRUPOARGOS		0.50	50,346,800	1.17%	349,870
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S	GEB	-	0.02	50,258,340	1.61%	1,329,856
ETF ISHARES VLUE USA	US46432F3881		NA	190,474,188	1.80%	6,151,253
ETF SPDR S&P 500 ETF TRUST	US78462F1030		NA	90,340,304	1.79%	380,230
ISHARES	LU1079841513		NA	448,161,597	1.06%	6,151,253
BANCOLOMBIA S.A.	CIBEST		0.34	273,578,180	0.00%	6,151,253
INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	ISA			59,973,120		
TOTAL ESTRATEGIA MODERADA				1,403,444,618	0.91%	8,026,474

d. Riesgo de crédito

El Fondo de Inversión Colectiva está expuesto al riesgo de crédito que es el riesgo de que una de las partes en un instrumento financiero cause una pérdida financiera para la otra por incumplimiento de una obligación.

La mayor concentración a la cual está expuesto el Fondo de Inversión Colectiva resulta de las inversiones en títulos de deuda. El Fondo también está expuesto al riesgo de crédito de la contraparte sobre productos de derivados y las operaciones del mercado monetario.

La gestión del riesgo de crédito en las operaciones de tesorería del portafolio de la Fondos de Inversión Colectiva comprende la evaluación y calificación de los diferentes emisores de títulos valores, con el objeto de establecer los cupos máximos de inversión para éstos. La asignación de dichos cupos se efectúa mediante un modelo de calificación desarrollado a nivel interno, a través del cual se realiza un seguimiento permanente a los indicadores financieros de las entidades emisoras.

Adicional a su definición y actualización, los cupos de emisor son controlados de forma automática mediante la utilización del módulo de límites del sistema de administración de inversiones y mediante informes diarios de estado de cupos, de forma tal que permanentemente se evita la realización de operaciones que superen los límites crediticios previamente establecidos.

La gestión del riesgo de concentración comprende la diversificación del portafolio a través de la asignación de cupos en múltiples alternativas de inversión garantizando la diversificación del riesgo crediticio.

Por su parte, la gestión de riesgo de contraparte está fundamentada en la evaluación permanente del desempeño de las entidades con las cuales se celebran operaciones de tesorería, así como la

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
 ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
 Notas a la Información Financiera

definición de cumplimiento DVP - en sistemas de liquidación y compensación aprobados - para cualquier operación pendiente de cumplimiento.

La política del Fondo para gestionar este riesgo es invertir en títulos de deuda que tengan una clasificación de riesgo mínima de AA- o (BBB Internacional) según lo establecido por una agencia reconocida.

El siguiente análisis resume la calificación de riesgo de los títulos de deuda del portafolio de la Fondos de Inversión Colectiva a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Al 31 de diciembre de 2025

Titulos de deuda por categoría de calificación	31 de diciembre de 2025	%
AAA	2,530,345	85%
Nación	459,495	15%

AL 31 de diciembre de 2024

Titulos de deuda por categoría de calificación	31 de diciembre de 2024	%
AAA	3,107,356	100%

Como se puede apreciar, el valor patrimonial del Fondo de Inversión Colectiva presentaba una baja exposición de riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2025, puesto que el 100% de los títulos de renta fija que conforman el portafolio de títulos de deuda, tienen una calificación del AAA.

Todas las transacciones en títulos cotizados son liquidadas/pagadas a la entrega por medio de los sistemas transaccionales, por lo tanto, el riesgo de incumplimiento se considera mínimo, ya que la entrega de títulos vendidos solo se realiza una vez que el agente haya recibido el pago. Los pagos son realizados por una compra una vez que los títulos hayan sido recibidos por el agente. La negociación se cae si alguna de las partes no cumple con su obligación.

La Sociedad Fiduciaria monitorea la posición de crédito del Fondo de Inversión Colectiva diariamente. La máxima exposición al riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2025 es el valor en libros del activo financiero, tal como se indica a continuación:

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
 ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
 Notas a la Información Financiera

Al 31 de diciembre de 2025

31 de diciembre de 2025	
Tipo de activo	Valor
Titulo de Deuda	\$ 2,989,840

Al 31 de diciembre de 2024

31 de diciembre de 2024	
Tipo de activo	Valor
Titulo de Deuda	\$ 3,107,356

Ninguno de estos activos está en mora o deteriorado.

Las operaciones de compensación y depósito para las transacciones de títulos de la Fondos de Inversión Colectiva se concentran principalmente con Deceval para la deuda privada y DCV para la deuda pública.

e. Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo de Inversión Colectiva no pueda generar suficientes fuentes de efectivo para atender sus obligaciones frente a los inversionistas y contrapartes o que solo pueda hacerlo en circunstancias materialmente desventajosas.

La Sociedad Fiduciaria gestiona el riesgo de liquidez de acuerdo con lo establecido en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera, en concordancia con las reglas relativas a la administración del riesgo de liquidez a través de los principios básicos del del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), el cual establece los parámetros mínimos prudenciales que deben supervisar las entidades en su operación para administrar eficientemente el riesgo de liquidez al que están expuestos.

Para medir el riesgo de liquidez, la Fiduciaria calcula diariamente Indicadores de Riesgo de Liquidez (IRL) a un plazo de 7 días, según lo establecido en el modelo interno de la Fiduciaria. Esta metodología analiza el descalce de los flujos de vencimientos contractuales de los activos, pasivos y un requerimiento de liquidez, calculado a través de un máximo retiro probable estadístico, como porcentaje del volumen que tiene los activos líquidos, esperando así contar con la liquidez necesaria para cumplir con las obligaciones en el corto plazo. La Gestión se realiza con un modelo interno puesto que el Estándar es para Fondos de Inversión Colectiva sin pacto de permanencia.

A través del Comité de Riesgos, la Alta Dirección conoce la situación de liquidez de los fondos y

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

toma las decisiones necesarias teniendo en cuenta los activos líquidos de alta calidad que deban mantenerse, para atender posibles retiros de adherentes, sin afectar la rentabilidad del Fondo o su volatilidad. También revisa las concentraciones por adherentes y ha establecidos planes de contingencia de liquidez para responder a un deterioro del IRL.

A continuación, se presenta un análisis de los vencimientos de los activos financieros, presentados a su valor en libros, determinados con base en el período remanente, entre la fecha del estado de situación financiera y la fecha de vencimiento contractual a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025

Tipo de Activo	Menos de tres meses	Entre tres meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total general
Títulos de deuda	-	1,054,335	1,467,755	467,750	\$ 2,989,840

31 de diciembre de 2024

Tipo de Activo	Menos de tres meses	Entre tres meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total general
Títulos de deuda	1,017,560	506,596	532,750	1,050,450	\$ 3,107,356

Se presenta a continuación la situación del portafolio en materia del Indicador de Riesgo de Liquidez para la banda de tiempo de 7 días, calculado según el modelo interno de Aval Fiduciaria al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025

Nombre Fondo	Requerimiento Neto de Liquidez 1 Día	Requerimiento Neto de Liquidez 1 semana	ALAC (Cuentas de Ahorro + ETF)	IRL (1 día)	IRL (Semanal)
Estrategia Moderada	\$ 22,577	\$ 50,483	\$ 2,833,276	16733%	7483%

31 de diciembre de 2024

Nombre Fondo	Requerimiento Neto de Liquidez 1 Día	Requerimiento Neto de Liquidez 1 Semana	ALAC (Cuentas de Ahorro + ETF)	IRL(1 día)	IRL (Semanal)
Estrategia Moderada	\$ 24,219	\$ 54,156	\$ 2,939,402	12137%	5428%

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

f. Gestión de Riesgo Operacional

La Fiduciaria cuenta con un Sistema de Administración de Gestión de Riesgo Operacional implementado de acuerdo con los lineamientos establecidos en el capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), de la Superintendencia Financiera de Colombia correspondiente al Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR). Este sistema es administrado por la Coordinación de Riesgo Operacional - TPRM, la cual se encuentra bajo la Gerencia de Riesgos de Negocio.

El Sistema de Administración de Gestión de Riesgo Operacional de la Fiduciaria cuenta con un Manual de Riesgo Operacional, en el que están definidas las políticas y metodologías aprobadas por la Junta Directiva para administrar adecuadamente el GRO. Además, tiene documentado procesos y procedimientos de gestión de riesgo operacional, requeridos para llevar a cabo el ciclo de gestión de riesgos (identificar, medir, controlar y monitorear), de manera que logre mitigar los errores operacionales e identificar oportunidades de mejora que soporten el desarrollo y funcionamiento de los procesos operativos de la organización.

A corte del 2025, no se presentaron eventos de riesgo operacional asociados al negocio.

g. Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos de la Financiación del Terrorismo y del Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva SARLAFT/FPADM.

El riesgo de lavado de activos, financiación del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva se entiende como la posibilidad de que la Entidad sufra pérdidas económicas o afectaciones reputacionales al ser utilizada como instrumento para el lavado de activos, la canalización de recursos hacia actividades terroristas o la financiación de armas de destrucción masiva, así como para el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades.

En este sentido, y consciente de su compromiso en la lucha contra las actividades ilícitas, la Fiduciaria, en cumplimiento de las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, adoptó los mecanismos necesarios para prevenir y detectar eventos que puedan afectar negativamente sus resultados y su operación. Para ello, cuenta con un Sistema conformado por etapas, elementos, políticas, procedimientos y metodologías orientadas a la identificación, evaluación, control y monitoreo de estos riesgos.

Este Sistema contempla el conocimiento de los clientes, sus operaciones y los segmentos de mercado atendidos; igualmente, incorpora el monitoreo de transacciones, la capacitación del personal y la colaboración con las autoridades. Todo lo anterior se encuentra en el Manual SARLAFT/FPADM, aprobado por la Junta Directiva y administrado por el Oficial de Cumplimiento Corporativo y el Oficial de Cumplimiento Suplente, quienes tienen la responsabilidad de evaluar

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

los mecanismos de prevención y control, y establecer su nivel de efectividad y cumplimiento por parte de todos los funcionarios de la Fiduciaria.

En el marco de la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Fiduciaria presenta unos resultados satisfactorios en la gestión adelantada con relación al SARLAFT/FPADM, los cuales se ajustan a las normas vigentes, a las políticas y metodologías adoptadas por la Junta Directiva y a las recomendaciones de los estándares internacionales.

Reconociendo la importancia de la capacitación para garantizar que los funcionarios cuenten con los conocimientos necesarios en materia de prevención y control del lavado de activos, la Fiduciaria desarrolló diversas actividades formativas de carácter normativo y especializado. Además, participó activamente en la Campaña Institucional del Día Nacional de la Prevención del Lavado de Activos, involucrando a todos los colaboradores. Para fortalecer el conocimiento técnico, los funcionarios de la Unidad de Cumplimiento asistieron a cursos y eventos dictados por expertos en la materia.

Como un elemento fundamental del Sistema, el uso de herramientas tecnológicas ha fortalecido la política de conocimiento del cliente, el monitoreo de operaciones, la presentación oportuna de reportes a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF), y el desarrollo de modelos de segmentación de los factores de riesgo, clientes, productos, canales de distribución y jurisdicciones, que permiten identificar eventos de riesgo y atender adecuadamente los requerimientos de información de las autoridades y órganos de control.

En relación con el deber de colaboración con las autoridades, y en cumplimiento de lo establecido en las normas legales, la Fiduciaria presentó oportunamente los informes y reportes institucionales a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF), y atendió las solicitudes de información presentadas por parte de las autoridades competentes.

Los resultados obtenidos en las evaluaciones realizadas al Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos, la Financiación del Terrorismo y el Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Auditoría Interna, la Revisoría Fiscal, así como por la administración y la Junta Directiva mediante los informes presentados periódicamente por el Oficial de Cumplimiento, evidencian una gestión adecuada del riesgo, en concordancia con el marco regulatorio vigente. En conclusión, el Sistema operó de manera efectiva, mantuvo un bajo perfil de exposición y no generó impactos negativos en la relación con clientes, proveedores o empleados.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
 ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
 Notas a la Información Financiera

Nota 12. Efectivo

El siguiente es el detalle del efectivo:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Bancos Nacionales		
Banco de Occidente S.A.	\$ 166,629	201,295
Banco Sudameris Tequendama GNB	55,001	11,986
Banco de Bogotá S.A.	13,858	17,319
Banco Davivienda S.A.	6,074	15,253
Banco Av Villas S.A.	5,996	-
Bancolombia S.A.	3,031	7,279
Corporación Financiera Colombiana S.A. – Corfidario	836	9,775
Bancos del Exterior		
Banco de Bogotá Panamá	106,917	191,283
	<u>\$ 358,342</u>	<u>454,190</u>

La disminución se explica por los pagos realizados de las obligaciones con terceros adherentes del Fondo, así como por el pago de los rendimientos generados por las estrategias de mercado implementadas por la administración del Fondo.

El siguiente es el detalle de saldo en dólares:

31 de diciembre de 2025

Saldo moneda extranjera	TRM
\$ 28,457	3,757

31 de diciembre de 2024

Saldo moneda extranjera	TRM
\$ 43,383	4,409

El siguiente es el detalle de la calificación crediticia de las entidades bancarias al 31 de diciembre de 2025:

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

Entidad	Calificación	Calificadora
Banco de Bogotá S.A.	BRC1+	BRC Ratings
Bancolombia S.A.	BRC1+	FitchRatings
Banco Sudameris Tequendama GNB	F1+	FitchRatings
Banco de Occidente S.A.	BRC1+	BRC Ratings
Banco Davivienda S.A.	F1+	FitchRatings
Banco Av Villas S.A.	BRC1+	BRC Ratings
Corporación Financiera Colombiana S.A.	F1+	FitchRatings

Al 31 diciembre de 2025 y 2024, no se presentan sobregiros bancarios, ni restricciones, ni deterioro sobre el efectivo.

Nota 13. Inversiones

El siguiente es el detalle de las inversiones:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Certificado de depósito a término - CDT (1)	\$ 2,530,345	3,107,356
Acciones con alta liquidez emisores extranjeros (2)	728,976	844,445
Acciones con alta liquidez emisores nacionales (3)	682,535	720,820
Títulos de tesorería - TES (4)	459,495	-
Contratos forward de cobertura (5)	1,206	-
	<u>\$ 4,402,557</u>	<u>4,672,621</u>

(1) El siguiente es el detalle de los certificados de depósito a término:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Financiera de DeS.A.rollo Territorial S.A. Findeter	\$ 1,008,260	1,015,000
Banco BBVA Colombia S.A.	548,895	503,160
Banco Davivienda S.A.	505,440	547,290
Bancolombia S.A.	467,750	-
Banco Bogota	-	1,041,906
	<u>\$ 2,530,345</u>	<u>3,107,356</u>

La disminución corresponde principalmente a la salida de títulos de Certificados de Depósito a Término (CDT) que se realizaron durante lo corrido del año 2025.

(2) El siguiente es el detalle de las acciones con alta liquidez emisores extranjeros:

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
 ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
 Notas a la Información Financiera

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Blackrock	448,162	458,585
Ossiam	190,474	204,312
State Street Corporation	90,340	181,548
	<u>\$ 728,976</u>	<u>844,445</u>

La disminución corresponde al vencimiento y venta de títulos durante lo corrido del año 2025.

(3) El siguiente es el detalle de las acciones con alta liquidez emisores nacionales:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Acciones con alta liquidez		
Grupo Cibest S.A.	\$ 273,578	202,629
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	97,400	57,968
Ecopetrol	62,078	55,605
Interconexion Electrica S.A. E.s.p.	59,973	99,064
Grupo Argos S.A.	50,346	119,070
Empresa de Energia de Bogota S.A. E.s.p.	50,258	53,490
Banco Davivienda S.A.	35,998	4,778
Celsia S.A. E.s.p	21,893	16,442
Corporacion Financiera Colombiana	20,086	27,892
CementoS.A.rgos S.A.	2,356	82,772
Canacol Energy LTD	500	1,110
Inversiones En Fondos De Inversion Colectiva		
Fondo de Inversion Colectiva Confianza Plus	8,067	-
	<u>\$ 682,535</u>	<u>720,820</u>

La disminución se debe a la venta de títulos y a la reducción de operaciones realizadas durante lo corrido del año 2025.

(4) El siguiente es detalle los Títulos de Tesorería - TES:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Direccion del tesoro nacional	459,495	-

Obedece a la compra de títulos TES de acuerdo con las estrategias de inversión y de mercado implementados por la sociedad administradora.

(5) El siguiente es el detalle de las operaciones del forward con corte al 31 de diciembre de 2025:

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

Título	Tipo	Operación	Nit	Contraparte	Vlr. Derecho	Vlr. Obligación	Utilidad
5865012	Forward	Compra	860034313	Banco Davivienda S.A	\$ 188,251	187,489	762
5864712	Forward	Venta	860034313	Banco Davivienda S.A	188,266	188,251	15
5864710	Forward	Venta	860034313	Banco Davivienda S.A	188,681	188,252	429
					\$ 565,198	563,992	1,206

Calificación inversiones a instrumentos de deuda

La siguiente es la calificación de las inversiones del Fondo:

Al 31 de diciembre de 2025

Títulos de deuda por categoría de calificación	31 de diciembre de 2025	%
AAA	\$ 2,530,345	85.00%
Nación	\$ 459,495	15.00%
Total general	\$ 2,989,840	100%

Al 31 de diciembre de 2024

Títulos de deuda por categoría de calificación	31 de diciembre de 2024	%
AAA	\$ 3,107,356	100%

Maduración de las inversiones

El siguiente es el detalle de la maduración de las inversiones instrumentos de deuda medidas a valor razonable con cambios en el resultado:

Al 31 de diciembre de 2025

Tipo de Activo	Menos de tres meses	Entre tres meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total general
Títulos de deuda	-	1,054,335	1,467,755	467,750	\$ 2,989,840

Al 31 de diciembre de 2024

Tipo de Activo	Menos de tres meses	Entre tres meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total general
Títulos de deuda	1,017,560	506,596	532,750	1,050,450	\$ 3,107,356

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
 ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
 Notas a la Información Financiera

Valores máximos, mínimos y promedio del portafolio

Durante el año 2025 y 2024 las inversiones del Fondo presentaron un valor de mercado promedio de \$4,440,632 y \$4,651,726 respectivamente. En el cuadro adjunto se discriminan los valores máximos, mínimos y promedio del portafolio presentado en los períodos mencionados:

	Año que termino al 31 de diciembre de	
	2025	2024
Máximo	\$ 4,767,403	5,391,014
Mínimo	3,881,704	3,570,785
Promedio	4,440,632	4,651,726

No existe restricciones sobre las inversiones, ni deterioro para las inversiones al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Nota 14. Cuentas por cobrar, neto

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Diversas (1)	\$ 1,001	4,707
Impuestos (GMF)	875	99
Deterioro (provisiones) otras cuentas por cobrar (2)	-	(99)
	\$ 1,876	4,707

(1) El saldo corresponde a:

Detalle	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Partidas conciliatorias	\$ 1,001	1,001
Cuenta por cobrar GMF	-	3,103
Intereses en bancos (a)	-	603
Total	\$ 1,001	4,707

La disminución obedece a la depuración del saldo de intereses sobre cuentas bancarias, los cuales durante el primer semestre de 2025 fueron cancelados por las entidades bancarias.

(2) Al 31 de diciembre de 2024 correspondía al deterioro aplicado a las cuentas por cobrar.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

Al 31 de diciembre de 2024	Edad	% Deterioro	Pérdida esperada
\$ 4,608	0 - 90 días	0%	
99	Más de 91 días	100%	(99)
\$ 4,707			(99)

Nota 15. Instrumentos Financieros a Valor Razonable

El siguiente es un detalle de Las operaciones de forward

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Contratos forward de cobertura	\$ 241	-

A continuación, se detalla las operaciones con corte al 31 de diciembre de 2025

Título	Tipo	Operación	Nit	Contraparte	Vir. Derecho	Vir. Obligación	Perdida
5865014	Forward	Compra	860034313	Banco Davivienda S.A	\$ 188,251	188,492	241
					\$ 188,251	188,492	241

Nota 16. Cuentas por pagar

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Diversas (1)	\$ 8,300	10,465
Comisiones y honorarios (2)	516	555
Retenciones y aportes laborales	47	46
Proveedores y servicios por pagar (3)	-	3,463
	\$ 8,863	14,529

(1) Corresponde principalmente a la estimación de facturas por concepto de, custodio y distribución de extractos, registradas durante el último día hábil del mes de diciembre de 2025.

(2) Obedece al saldo pendiente por pagar de comisión fiduciaria a favor de Aval Fiduciaria S.A

(3) El saldo al 31 de diciembre de 2024 correspondía al pago pendiente de las facturas de Distribuidora de papeles S.A.S y Printing Delivery S.A correspondiente a la distribución de extractos.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
 ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
 Notas a la Información Financiera

Nota 17. Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio, neto

El siguiente es el detalle por valoración de inversiones a valor razonable instrumentos de patrimonio:

Ingreso de valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio,neto	Año que terminó al 31 de diciembre de	
	2025	2024
Por incremento en el valor de mercado	\$ 1,954,122	456,735
Gasto de valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio,neto	Año que terminó al 31 de diciembre de	
	2025	2024
Por disminución en el valor razonable	1,634,412	41,272
Total ingreso de valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio,neto	\$ 319,710	415,463

La disminución se debe al comportamiento del mercado relacionado con dichas inversiones, así como al vencimiento de títulos y reducción en la operación de la inversión durante el cuarto trimestre del año 2025, lo cual impactó directamente su valoración.

Nota 18. Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda, neto

El siguiente es el detalle por valoración de Inversiones a valor razonable instrumentos de deuda neto:

Ingreso de valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda,neto	Año que terminó al 31 de diciembre de	
	2025	2024
Por aumento en el valor razonable	417,897	487,063
Gasto de valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda,neto	Año que terminó al 31 de diciembre de	
	2025	2024
Por disminución en el valor razonable	139,246	164,474
Total ingreso de valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda,neto	\$ 278,651	322,589

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
 ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
 Notas a la Información Financiera

La disminución corresponde principalmente al efecto de las tasas del mercado y a la salida de títulos. Considerando el propósito del vehículo financiero, estos recursos se destinan a inversiones como certificados de depósito a término (CDT) y títulos TES, lo que ha resultado en una disminución en la valoración en los activos. Además, la variación también se ve influenciada por los cambios en las condiciones del mercado.

Nota 19. Ingresos financieros operaciones del mercado monetario y otros intereses

El siguiente es el detalle de los ingresos financieros por otros intereses:

Ingresos financieros operaciones del mercado monetario y otros intereses	Año que terminó al 31 de diciembre de	
	2025	2024
Otros intereses	\$ 24,227	33,302
Rendimientos por compromisos de transferencia en operaciones simultáneas	1,329	627
	<u>\$ 25,556</u>	<u>33,929</u>
Total ingresos financieros operaciones del mercado monetario y otros intereses	<u>\$ 25,556</u>	<u>33,929</u>

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo corresponde a los intereses generados sobre las cuentas bancarias. La variación se debe a la disminución de los recursos en la cuenta del Banco de Bogotá Panamá, los cuales se mantienen en cuentas de ahorro, así como al efecto de las tasas del mercado.

Nota 20. Reexpresión de activos, neto

El siguiente es el detalle de la reexpresión de activos:

Ingreso de reexpresión de activos, neto	Año que terminó al 31 de diciembre de	
	2025	2024
Por reexpresión de activos de la posición propia	\$ 47,097	306,460

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
 ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
 ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
 Notas a la Información Financiera

	Año que terminó al 31 de diciembre de	
	2025	2024
Por reexpresión de activos de la posición propia	\$ 64,651	272,891
Total ingreso de reexpresión de activos, neto	\$ -	33,569
Total gasto de reexpresión de activos, neto	\$ 17,554	-

La variación se debe principalmente a las fluctuaciones en las tasas de cambio que afectaron el valor promedio mensual de la cuenta en USD del Banco de Bogotá Panamá, de acuerdo con las estrategias financieras implementadas.

Nota 21. Diversos

El siguiente es el detalle de ingresos diversos:

	Año que terminó al 31 de diciembre de	
	2025	2024
Diversos	300	7,136

El saldo corresponde a recuperación sobre la estimación de gastos al cierre del año 2025.

Nota 22. Comisiones

El siguiente es el detalle de comisiones:

	Año que terminó al 31 de diciembre de	
	2025	2024
Comisión fiduciaria (1)	\$ 95,197	111,580
Servicios bancarios	17,711	18,330
Otros	1,894	2,826
	\$ 114,802	132,736

(1) La variación en la comisión Fiduciaria corresponde a la disminución en el valor promedio de recursos administrados por el Fondo.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA
ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)
ADMINISTRADO POR AVAL FIDUCIARIA S.A.
Notas a la Información Financiera

Nota 23. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2025 el Fondo Abierto con Pacto de Permanencia Estrategia Moderada no registró contingencias en sus estados financieros.

Nota 24. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2025 y la fecha de emisión del informe de Revisor Fiscal sobre los estados financieros, no se presentaron eventos significativos que hubiesen requerido ser registrados en la contabilidad o revelados en las notas a los estados financieros.

Nota 25. Aprobación de estados financieros

El 02 de enero de 2026 la administración aprobó la transmisión de los estados financieros a corte de 31 de diciembre de 2025, del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Estrategia Moderada ante la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).