

PERÍODO DEL REPORTE: SEGUNDO SEMESTRE DE 2025

El presente informe de gestión y rendición de cuentas tiene como propósito otorgar a los inversionistas del fondo de inversión colectiva abierto pacto de permanencia Alternativos 180 Plus una explicación detallada y pormenorizada sobre el desempeño de los recursos gestionados, constituyéndose en un mecanismo de comunicación entre el administrador del fondo de inversión colectiva y sus inversionistas.

1. OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

EL FIC Alternativos 180 Plus con pacto de permanencia a 180 días, ofrece una alternativa de inversión en activos no tradicionales para los perfiles de riesgo Agresivo. Dirigido a inversionistas que buscan rendimientos diferenciales respecto a los activos tradicionales a partir de inversiones en Fondos de Capital Privado o Fondos de Inversión Colectiva de documentos representativos de obligaciones dinerarias como las Libranzas. Las principales inversiones del FIC se harán en el Fondo de Capital Privado Alternativos Plus administrado por la misma sociedad.

2. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

2.1. Rentabilidad

Durante el segundo semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por una elevada volatilidad y cambios relevantes en la política monetaria, tanto a nivel internacional como local. En Estados Unidos, la economía mostró señales mixtas, mientras el consumo se mantuvo firme y los índices bursátiles alcanzaron nuevos máximos, el mercado laboral evidenció debilidad y la inflación repuntó hasta 3% durante el periodo evaluado. Ante este panorama, la Reserva Federal realizó recortes graduales en su tasa de intervención, llevándola a un rango de 3,5%-3,75% hacia diciembre, y adoptó una postura cautelosa frente a la evolución económica y los riesgos inflacionarios.

En Colombia, la inflación se mantuvo por encima de lo esperado, con cifras anuales cercanas al 5% durante todo el semestre. El Banco de la República optó por mantener su tasa de intervención en 9,25%, priorizando la estabilidad y la convergencia de la inflación hacia su meta. Las expectativas de inflación y política monetaria se ajustaron al alza, reflejando presiones en precios de bienes y regulados ante el mayor ajuste en el salario mínimo, así como riesgos derivados del déficit fiscal y la volatilidad cambiaria.

La rentabilidad del portafolio durante el segundo semestre del 2025 presentó un comportamiento positivo en línea con el mejor comportamiento del fondo de capital privado Alternativos Plus. Durante el semestre el activo bajo manejo (AUM) del FIC presentó un crecimiento de 193% lo que permitió realizar nuevas inversiones en el fondo de capital privado que a su vez realizó la inversión en el activo subyacente (libranzas) a tasas competitivas respecto a activos tradicionales. De esta forma, la rentabilidad presentó una tendencia positiva durante el semestre.

En el semestre el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 12.12% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 14.47% EA con una comisión promedio del 2.10% nominal anual día vencido, calculada con base en el valor neto del fondo. La **Figura No.1** presenta las rentabilidades mensuales antes y después de comisión.

2.2. Riesgos

El principal riesgo al que está expuesto este fondo es al Riesgo de Crédito, para controlarlo, se cuenta con una estructura de recaudo a través de un master trust administrado por Aval Fiduciaria, la inscripción de los originadores y de las libranzas al RUNEOL, el seguimiento permanente a los originadores y títulos en los que se invierten. La administración del riesgo de crédito estará a cargo del Fondo de Capital Privado Alternativos Plus.

Es importante mencionar que desde la Gerencia de Inversiones donde se tiene a cargo la administración del FIC Alternativos 180 Plus, se realiza un monitoreo constante al FCP Alternativos, donde de manera periódica el FCP provee la información necesaria y suficiente al área de inversiones de Aval Fiduciaria sobre las inversiones que está realizando y el comportamiento de estas.

Por lo tanto, se informa que durante el semestre la tasa de moralidad de las libranzas se ubicó en cero (0%).

Riesgo emisor o crediticio: Es la eventualidad de que una contraparte incumpla el pago parcial o total de una obligación o de alguna de sus condiciones. Para mitigar los incumplimientos, se ha definido que todas las operaciones sobre valores se realicen a través de un sistema de negociación de valores o un sistema de registro de operaciones autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La volatilidad (o desviación estándar) es una medida de dispersión que evalúa cuánto se alejan las rentabilidades de su promedio. Durante el semestre se ha mantenido un bajo nivel de volatilidad teniendo en cuenta que la valoración de las inversiones es a la TIR de compra. Durante el periodo se evidenciaron algunos picos de volatilidad atribuidos a partidas contables a favor del fondo por los pagos realizados por desembolsos al gestor del FCP.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

La **Figura No. 4** contiene la evolución del valor de la unidad del fondo de inversión colectiva en el semestre. El valor de la unidad presentó una tendencia alcista.

Adicionalmente, debe señalarse que la valoración de las inversiones del fondo se realiza de conformidad con lo establecido en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera. En el cálculo del valor del fondo y el valor de la unidad, se utiliza lo establecido en el Capítulo XI de la Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera.

Figura 1

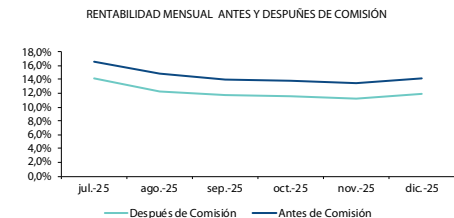


Figura 2

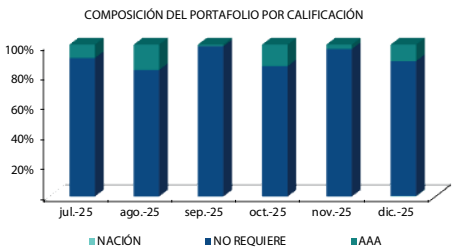


Figura 3

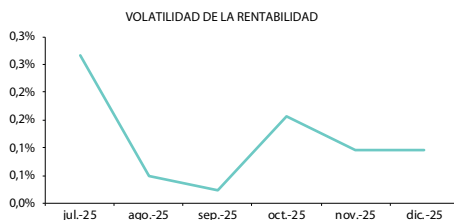


Figura 4

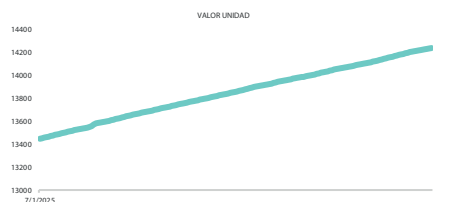


Figura 5

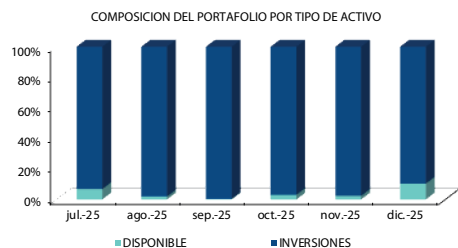
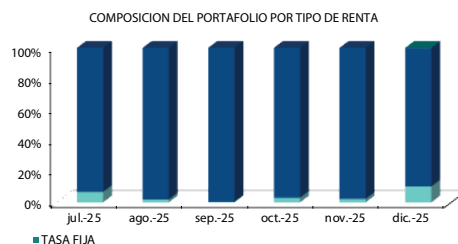


Figura 6



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-25	dic-24	Análisis Vertical Dic-25	Análisis Horizontal Dic-24 - Dic-25
DISPONIBLE	19.134	1.901	10%	906%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	167.754	28.106	90%	495%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	408	-	0%	n.a.
TÍTULOS DE TESORERÍA - YES	408	-	0%	n.a.
OTROS EMISORES NACIONALES	-	-	0%	n.a.
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a.
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	167.296	28.106	90%	495%
EMISORES NACIONALES	167.296	28.106	90%	495%
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a.
INV. ENTREGADOS EN GARANTÍA DE OPER. CON INSTRUMENTOS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	0%	n.a.
EMISORES NACIONALES	-	-	0%	n.a.
OPERACIONES DE CONTADO	-	-	0%	n.a.
CONTRATOS FORWARD - DE NEGOCIACIÓN	-	-	0%	n.a.
SWAPS - DE NEGOCIACIÓN	-	-	0%	n.a.
CUENTAS POR COBRAR	3	4	0%	-20%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a.
TOTAL ACTIVOS	186.891	30.011	100%	523%
ACTIVO	25	5	0,01%	373%
PASIVO	186.866	30.006	99,99%	523%
PASIVOS Y PATRIMONIO	186.891	30.011	100%	523%

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	dic-25	dic-24	Análisis Vertical Dic-25	Análisis Horizontal Dic-24 - Dic-25
INGRESOS OPERACIONALES	13.407	1.518	7%	783%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a.
GASTOS OPERACIONALES	2.044	229	1%	754%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a.
RENDIMIENTOS ABONADOS	11.364	1.279	789%	

Cifras en millones de pesos

4. COMPOSICIÓN DE PORTAFOLIO

En el presente apartado se realiza un análisis de la composición del portafolio en el semestre. Al respecto se debe indicar que la estructura del fondo se acoge a las determinaciones del Comité de Inversiones de la Fiduciaria, instancia encargada del análisis de las inversiones y los emisores, así como de la definición de los cupos de inversión y las políticas para la adquisición y la liquidación de activos. Adicionalmente, cabe mencionar, que la información detallada de las políticas para la composición de portafolio está disponible en el Reglamento y el Prospecto del fondo, los cuales se encuentran publicados en www.avalfiduciaria.com.

Durante el semestre se realizaron varias inversiones en el FCP Alternativos Plus quien a su vez realizó inversiones en el activo subyacente (Libranzas) a tasas competitivas respecto a activos alternativos. Teniendo presente que el FIC presenta un pacto de permanencia a 180 días el nivel de liquidez se mantendría bajo e invertido en instrumentos de liquidez como simultaneas, con el objetivo de alcanzar la rentabilidad objetivo.

La **Figura No.6** indica la composición del portafolio por tipo de renta. En general, la mayor parte de los recursos se han invertido en el FCP Alternativos Plus, quien a su vez invierte en libranzas del sector público (profesores y pensionados).

5. ESTADOS FINANCIEROS

En este apartado se presenta el análisis vertical y horizontal de los cambios materiales en el balance y el estado de resultado del fondo de inversión colectiva abierto. Los cuadros 1 y 2 contienen la información correspondiente:

El detalle de los estados financieros y sus notas se encuentra publicado en la página Web de la sociedad administradora. Para acceder a esta información se debe ingresar a www.avalfiduciaria.com.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$186,891 millones de pesos, por lo que se presentó un crecimiento de 52,3% correspondiente al ingreso de nuevos clientes y la valorización de las inversiones. El nivel de disponible se ubicó en 10% y el porcentaje de inversiones negociables en 80%.

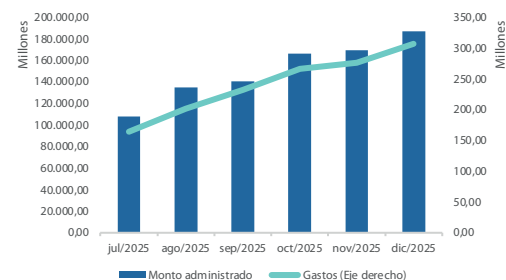
Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales aumentaron 783%, mientras que los gastos operacionales aumentaron 754%, lo que representó un incremento de rendimientos abonados de 789%.

6. GASTOS

En el semestre, la composición de gastos del fondo de inversión colectiva fue la siguiente:

COMPOSICION DE GASTOS	Jul-25	ago-25	sept-25	oct-25	nov-25	dic-25
Comisiones bancarias	0.15%	0.01%	0.22%	0.01%	0.00%	0.26%
Comisión administradora	98.69%	99.04%	98.80%	98.98%	99.09%	98.20%
Depósitos y custodia de títulos (1)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Depósitos y custodia de títulos (2)	0.17%	0.14%	0.12%	0.19%	0.20%	0.83%
Revisoría fiscal	0.55%	0.45%	0.39%	0.34%	0.33%	0.29%
Auditoría Externa	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Intereses por Repos y Simultáneas	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
GMF	0.43%	0.37%	0.47%	0.48%	0.38%	0.41%
Otros Gastos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Deterioro cuentas por cobrar	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Honorarios Fitch	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Reexpresión en cuentas bancarias	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Generación y distribución de extractos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Del 100% de los gastos del fondo, el 98,20% corresponde a comisión de administración, seguido por depósitos y custodia con un 0,83%. La siguiente figura indica la evolución de los gastos durante el semestre, y se puede observar la fuerte relación que tiene este rubro con el monto administrado.



7. INFORMACIÓN ADICIONAL

Para información adicional en relación con el fondo de inversión colectiva puede acceder a www.avalfiduciaria.com. En esta dirección encontrará los links para acceder a otros mecanismos de información del fondo de inversión colectiva como son, el Reglamento, el Prospecto de Inversión y la Ficha Técnica. Adicionalmente, de manera mensual la Fiduciaria pondrá a disposición de los inversionistas, el correspondiente Extracto de cuenta.

CONTACTOS

DEFENSORÍA DEL CONSUMIDOR FINANCIERO

CONSULTORIAS EN INNOVACIÓN FINANCIERA S.A.S.
Defensor del Consumidor Financiero Principal: Bertha María García Meza
Defensor del Consumidor Financiero Suplente: Camilo Alejandro Carreño Barreneche
Dirección: Carrera 10 No. 97 A - 13 Oficina 502, Bogotá D.C.
Correo Electrónico: defensoria.avalfiduciaria@legalcra.com
Teléfono: (60) (1) 6108164

REVISORÍA FISCAL

KPMG S.A.S.
Revisor Principal: Luis Augusto Arciniegas
Revisor Suplente: Nelson Enrique Zambrano
Revisor Segundo Suplente: Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Correo Electrónico: co-fmc@colombia.kpmg.com
Teléfono: (60) (1) 3538840

NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 3.11.9.3 del decreto 1242 de 2013: "Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva 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 de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva".


www.avalfiduciaria.com

Fiduciaria

Asset
Management