

## Política de inversión

El objetivo del fondo es crear un **portafolio diversificado** que invierta principalmente en participaciones de fondos de inversión colectiva buscando generar una rentabilidad en el mediano y largo plazo para un perfil de **riesgo conservador**. Específicamente, los recursos de nuestros inversionistas podrán invertirse entre **otros en participaciones de fondos de inversión colectiva** administrados por Acciones y Valores y/o por otras sociedades administradoras siempre y cuando la construcción del portafolio busque generar un resultado que se ajuste al perfil de riesgo de los inversionistas.

## Comportamiento del mercado

Durante la primera mitad del año, el segmento de **renta fija local exhibió un comportamiento mixto**, destacándose la notable resiliencia de los fondos de liquidez. A pesar de un entorno marcado por la incertidumbre fiscal en Colombia, que alcanzó niveles récord en el primer trimestre, estos **instrumentos de menor duración lograron mantener una sólida estabilidad**. El sistema financiero en general demostró su capacidad para sobrellevar la situación, y la demanda por títulos de deuda pública (TES) de corto plazo se mantuvo robusta, lo que permitió que los fondos enfocados en la parte corta de la curva navegaran el semestre con resultados positivos, protegiendo el capital de nuestros inversionistas de la volatilidad local.

Por otro lado, los fondos de renta fija local de mediano y largo plazo enfrentaron un panorama más desafiante. La creciente **preocupación por la sostenibilidad de las finanzas públicas y la suspensión de la regla fiscal** generaron una mayor percepción de riesgo sobre la deuda soberana colombiana. Esta coyuntura provocó **desvalorizaciones en los Títulos de Tesorería (TES) con vencimientos más extendidos**, impactando negativamente la rentabilidad de los fondos con exposición a estos activos. Si bien estas fluctuaciones responden a una coyuntura de mercado y a la incertidumbre sobre el futuro de la política fiscal, afectaron el desempeño de esta parte de nuestro portafolio.

En el ámbito internacional, nuestra estrategia de diversificación en renta fija ha rendido frutos excepcionales. La posición del fondo en dos **vehículos de inversión especializados en deuda corporativa latinoamericana registró un desempeño sobresaliente** durante el semestre. Este comportamiento se vio impulsado por la estabilidad y resiliencia económica que caracterizó a la región, mejorando las condiciones de financiamiento para las empresas y fortaleciendo el mercado de deuda corporativa. Las tendencias crediticias para las compañías en América Latina se mantuvieron relativamente estables, creando un **ambiente propicio para la generación de valor** en esta clase de activo.

Finalmente, el éxito de nuestra tesis de inversión internacional se consolidó gracias a una cuidadosa selección de fondos. Nuestra gestión se centró en identificar vehículos cuyo activo subyacente no solo tuviera un excelente comportamiento, sino que además incorporan estrategias de cobertura cambiaria sobre la mayor parte de su posición. Esta característica intrínseca de los **fondos elegidos fue fundamental para blindar al portafolio de la volatilidad** que experimentaron las divisas de la región frente al dólar. De esta manera, se **protejeron los rendimientos generados por la deuda corporativa latinoamericana y se mitigó el riesgo cambiario**, validando nuestra acertada selección de fondos internacionales.

## Riesgos asociados

El portafolio del Fondo está expuesto principalmente a los **riesgos inherentes al mercado de renta fija**. El riesgo de tasa de interés es uno de los más relevantes, ya que variaciones al alza en las tasas del mercado pueden afectar negativamente el valor de los títulos de deuda, impactando en mayor medida a los fondos con exposición a la parte media y larga de la curva. Adicionalmente, existe un riesgo de crédito, que corresponde a la posibilidad de que los emisores de los títulos (tanto gobiernos como las corporaciones latinoamericanas) incumplan sus obligaciones de pago, lo que afectaría el valor de los fondos subyacentes.

Por otro lado, dada su exposición a activos locales e internacionales, el fondo está sujeto a **riesgo país**. Para la porción local, el desempeño es **sensible al entorno macroeconómico y fiscal de Colombia**, factor que, como se mencionó, ha sido una fuente de volatilidad durante el semestre. Para la exposición internacional, el riesgo está asociado a la estabilidad política y económica de los países latinoamericanos donde operan las compañías en las que invierten los fondos. Esta última porción conlleva también un **riesgo cambiario** inherente a la inversión en monedas distintas al peso colombiano. No obstante, este riesgo se encuentra **sustancialmente mitigado**, ya que los fondos internacionales seleccionados aplican estrategias de cobertura sobre la mayor parte de su posición.

Finalmente, durante el periodo evaluado, **no se identificaron factores Ambientales, Sociales o de Gobierno Corporativo (ASG) que impactaran de manera material el desempeño del FIC**. La gestión de estos riesgos se centró en analizar su incidencia sobre la calidad crediticia de los emisores, con un seguimiento principal al gobierno corporativo por su influencia directa en la estabilidad financiera. Para mitigar estas amenazas, la estrategia consiste en priorizar la inversión en compañías con sólidas prácticas ASG, buscando así proteger el portafolio de contingencias no financieras, como pasivos o daños reputacionales.

### Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre diciembre de 2024 y junio de 2025, el Fondo Accicuenta Conservador alcanzó una **rentabilidad neta semestral del 7,154% E.A.** Este positivo resultado se obtuvo en un entorno de mercado mixto y fue impulsado por la acertada estrategia de diversificación del portafolio. El **excelente desempeño de los fondos de deuda corporativa latinoamericana, sumado a la resiliencia de los fondos de liquidez local**, compensó los desafíos presentados por la incertidumbre fiscal en el tramo medio de la curva de renta fija colombiana.

La gestión del riesgo del fondo se evidencia en la volatilidad promedio del 0,715% registrada durante el semestre. Este **bajo nivel de volatilidad es consistente con el perfil conservador del producto y demuestra su capacidad para proteger el capital de los inversionistas** ante las fluctuaciones del mercado. Como se observa en la tabla de rentabilidades mensuales, a pesar de la coyuntura, el fondo logró generar retornos positivos en cada uno de los meses del periodo, reafirmando su estabilidad y su objetivo de preservación de capital con una rentabilidad atractiva.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2024	2023	2022
Rentabilidad E.A. Bruta	8,429%	8,831%	9,287%	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	7,154%	7,540%	7,991%	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	0,715%	0,915%	1,061%	NA	NA

	Primer Semestre 2025					
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	7,297%	11,312%	3,939%	8,882%	10,123%	9,569%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	6,024%	9,992%	2,706%	7,591%	8,817%	8,270%
Volatilidad de la Rentabilidad	0,778%	0,667%	0,655%	1,004%	0,543%	0,541%

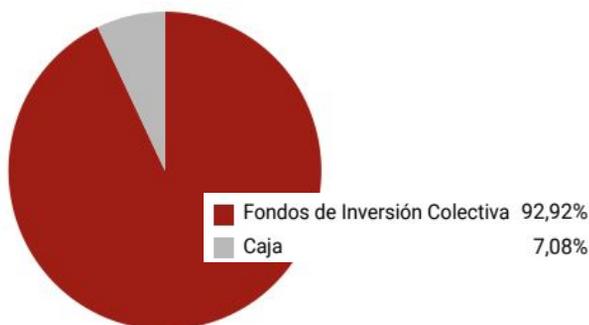
### Composición del portafolio

Al comparar la composición del portafolio del primer semestre de 2025 frente al cierre de 2024, la **distribución por tipo de renta se mantuvo muy estable**, reafirmando la estrategia principal del Fondo. La inversión en Fondos de Inversión Colectiva (FICs) continuó representando la mayor proporción de la cartera (92,26%), con un nivel de Caja (7,74%) adecuado para la gestión de la liquidez operativa.

El cambio más relevante del semestre se observa en la composición por sector económico, donde se implementó una **importante diversificación**. Mientras que a finales de 2024 la exposición estaba concentrada en su totalidad en el sector financiero, al cierre de este periodo se incorporó una participación del 20,87% en el sector real. Esta nueva distribución obedece a la inclusión estratégica del Fondo Itaú Latin American Corporate Credit en el portafolio. Dicho vehículo, que invierte en deuda corporativa de diversas compañías latinoamericanas, no sólo ha introducido una valiosa diversificación sectorial, sino también ha contribuido positivamente al desempeño global gracias a los excelentes resultados que ha demostrado en su categoría. Con este ajuste, el Fondo busca un **mayor equilibrio y la captura de nuevas fuentes de valor**.

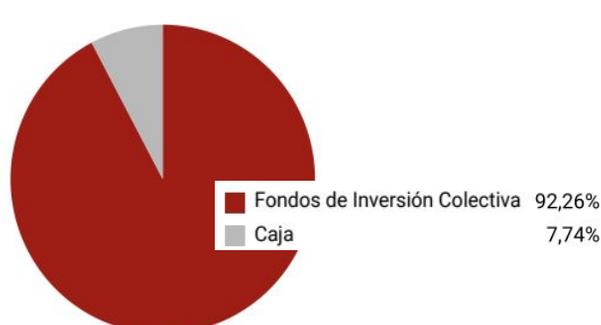
#### II Semestre - 2024

Composición del Portafolio por tipo de Renta

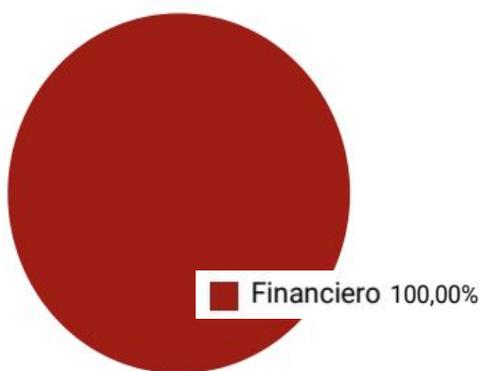


#### I Semestre - 2025

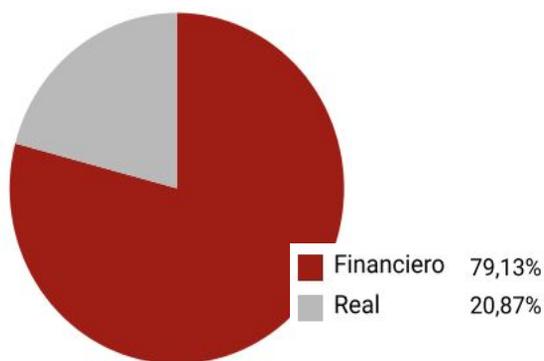
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



## Principales inversiones

### II Semestre - 2024

#### Participación por emisor:

Credicorp Capital Deuda Corporativa	31,42%
Corficol Deuda Corporativa	13,89%
Fic Accival Renta Fija 180	10,29%
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam	9,35%
Banco de Occidente	6,31%
Fondo de Inversion Colectiva Accival Vista	5,59%
BTG Pactual Fondo Deuda Privada	5,27%
BTG Pactual Renta Fija Internacional	4,90%
BTG Pactual	4,74%
Credicorp Capital Renta Fija Global	3,77%
<b>Total</b>	<b>95,53%</b>

### I Semestre - 2025

#### Participación por emisor:

Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit	20,87%
BTG Pactual	17,40%
Fic Accival Renta Fija 180	15,46%
Credicorp Capital Vista	14,87%
BTG Pactual Fondo Deuda Privada	11,49%
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam	6,85%
Banco de Occidente	6,01%
Credicorp Capital Deuda Corporativa	5,32%
Banco Davivienda S A	0,88%
Bancolombia	0,85%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## Análisis de los estados financieros

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2024	A. Vertical	Semestre I - 2025	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>ACTIVO</b>	<b>24.712.160</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.416.342</b>	<b>100,000%</b>	<b>6.295.818</b>	<b>-25,5%</b>
Bancos	2.077.579	8,41%	1.426.507	7,75%	651.072	-31%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	22.630.816	91,58%	16.989.835	92,25%	5.640.981	-25%
Deudores	3.765	0,02%	0	0,00%	3.765	-100%
<b>PASIVO</b>	<b>268.930</b>	<b>100,00%</b>	<b>166.411</b>	<b>100,000%</b>	<b>102.519</b>	<b>-38,1%</b>
Aportes	254.619	94,68%	163.390	98,18%	91.229	-36%
Comisiones y Honorarios	2.397	0,89%	2.981	1,79%	584	24%
Retención en la Fuente	107	0,04%	40	0,02%	67	-63%
Acreeedores Varios	11.806	4,39%	0	0,00%	11.806	-100%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>24.443.230</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.249.930</b>	<b>100,000%</b>	<b>6.193.300</b>	<b>-25,3%</b>
Participacion en Fondos de Inv	24.443.230	100,00%	18.249.930	100,000%	6.193.300	-25%

### Análisis Activo

El fondo experimentó una reducción del **25,5%** en sus activos entre el primer semestre de 2024 y el mismo periodo de 2025, lo que se traduce en una baja absoluta de **\$6.295.818<sup>1</sup>**. Esta caída se debió principalmente a una disminución del **25%** en la cuenta **Inversión a Valor Razonable Cambio En Resultado**, dicha cuenta generó una reducción de **\$5.640.981<sup>1</sup>** en el total y ahora representa el **93,09%** del patrimonio en 2025, como consecuencia de la salida neta de inversionistas del FIC. Por otro lado, la cuenta de **Bancos** también bajó un **31%**, disminuyendo su peso relativo en la estructura total del patrimonio.

En el link de nuestra página web se podrán visualizar los estados financieros del fondo: <https://www.accivalores.com/estados-financieros-accicuenta-conservador/>

<sup>1</sup> Cifra en miles de pesos

## Análisis Pasivo y Patrimonio

El pasivo registró una disminución del **38,1%**, equivalente a una variación absoluta de **\$102.519<sup>1</sup>**. El cambio más significativo que explica esta variación es la disminución en la cuenta **Aportes** por un valor de **\$91.229<sup>1</sup>**, reflejando los retiros de capital que están pendientes por formalizar. Por otro lado, la cuenta de **Comisiones y Honorarios** tuvo un aumento relativo del **24%**, mientras que los Acreedores Varios se liquidaron en su totalidad. El patrimonio del fondo **presentó** una disminución del **25,3%**, equivalente a una reducción de **\$6.193.300<sup>1</sup>**. Esta disminución se explica de manera directa por la **salida neta de inversionistas del fondo** y la disminución del portafolio de inversión.

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2024	A. Vertical	Semestre I - 2025	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>INGRESOS</b>	<b>1.197.302</b>	<b>100,00%</b>	<b>907.020</b>	<b>100,00%</b>	<b>290.282</b>	<b>-24,2%</b>
Por rendimientos financieros	341.294	28,51%	56.540	6,23%	284.754	-83%
Val de Inv. a Valor Razonable Inst Patrimonio	856.008	71,49%	740.973	81,69%	115.035	-13%
Por Vta. de Inversiones	0	0,00%	109.507	12,07%	109.507	NA
<b>GASTOS</b>	<b>172.567</b>	<b>14,41%</b>	<b>136.569</b>	<b>15,06%</b>	<b>35.998</b>	<b>-20,9%</b>
Servicios de Administración e Intermediación	8.806	0,74%	0	0,00%	8.806	-100%
Comisiones de Administración	162.161	13,54%	135.675	14,96%	26.486	-16%
Otros Gastos	1.600	0,13%	894	0,10%	706	-44%
<b>Ganancias o Perdidas</b>	<b>1.024.735</b>	<b>85,59%</b>	<b>770.451</b>	<b>84,94%</b>	<b>254.284</b>	<b>-24,8%</b>

### Análisis Ingresos

Los ingresos para el Semestre I de 2025 presentaron una disminución del **24,2%**, los rubros más representativos de esta variación fueron: una reducción del **83%** en los **Rendimientos financieros** y una caída del **13%** en la **Valoración de Inversión a Valor Razonable Cambio En Resultado**, ambas variaciones consistentes con una menor base de activos para generar rentabilidad debido a la salida de inversionistas. Por otro lado, se registró un ingreso por **Venta de Inversiones** por un monto de **\$109.507<sup>1</sup>** con el fin de atender los retiros de capital.

### Análisis Gastos

Para el Semestre I de 2025 los gastos presentaron una disminución del **20,9%** en comparación con el mismo periodo de 2024. El cambio más significativo se presentó en la comisión de administración, que pasó de **\$162.161<sup>1</sup>** a **\$135.675<sup>1</sup>**, una reducción del **16%** que es producto directo de la disminución en el tamaño del Fondo. De igual forma, el rubro de **Servicios de Administración e Intermediación** se redujo en su totalidad. Los demás gastos administrativos también mostraron una disminución en línea con la contracción de la operación.

### Gastos del fondo

Al analizar la composición de los gastos del Fondo durante el primer semestre de 2025, se evidencia un claro predominio de las **Comisiones de Administración**. Estas representan el 99,35% del total de los gastos, consolidando su posición como el principal costo operativo del vehículo. Este porcentaje es superior al 93,97% registrado en el mismo periodo del año anterior, lo que refleja una mayor concentración del gasto en este rubro. Este cambio en la estructura de costos se explica, en gran medida, por la disminución de los gastos por **Servicios de Administración e Intermediación**, que en el primer semestre de 2024 representaban un 5,10% del total. Por su parte, los **Otros Gastos** mostraron una ligera disminución en su participación, pasando de 0,93% a 0,65%, y se mantienen como un componente marginal. Se confirma que el cálculo de la comisión de administración y demás gastos se ha realizado siguiendo estrictamente la metodología y las condiciones establecidas en el reglamento del Fondo.

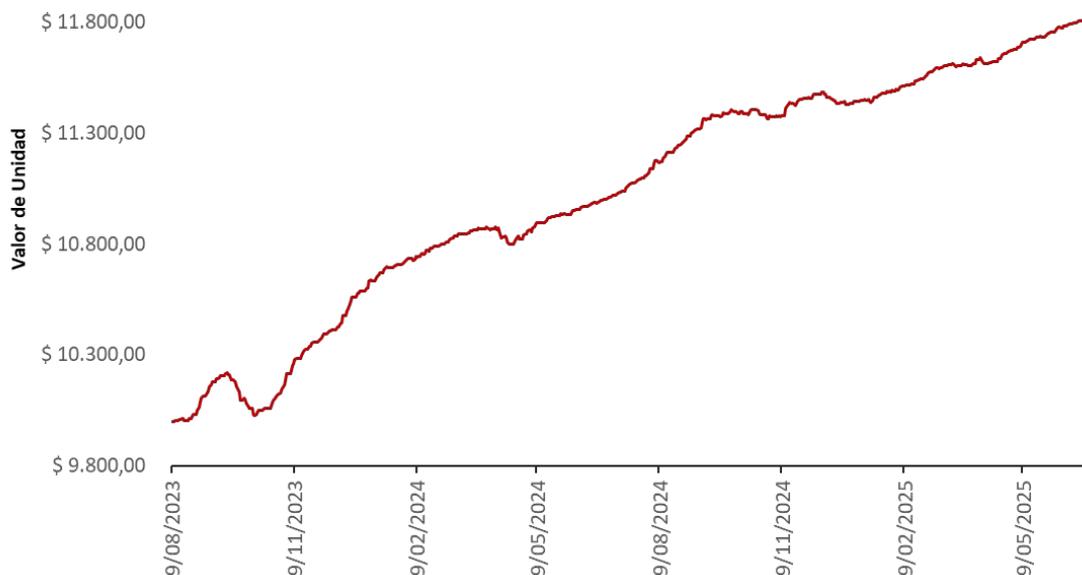
Gastos	Semestre I - 2024	Semestre I - 2025
<b>GASTOS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Servicios de Administración e Intermediación	5,10%	0,00%
Comisiones de Administración	93,97%	99,35%
Otros Gastos	0,93%	0,65%

## Valor de unidad

Durante el primer semestre de 2025, el valor de la unidad del Fondo Accicuenta Conservador ha mostrado un **comportamiento positivo y sostenido, en línea con su objetivo de preservación de capital**. Como se puede constatar en el gráfico, el valor ha mantenido una trayectoria ascendente y de baja volatilidad, reflejando el rendimiento positivo de los activos subyacentes en el portafolio. Este notable comportamiento es la consecuencia directa de una estrategia de gestión, que ha logrado generar valor de manera consistente para los partícipes.

No obstante, este sólido rendimiento en el valor de la unidad ha coexistido con una **dinámica de salida neta de capital del FIC**. Dicha dinámica se evidencia en la disminución del número de suscriptores, que pasó de 6.480 a 5.188 entre diciembre de 2024 y junio de 2025. Este importante **flujo de salida, a pesar de la valorización de las unidades, generó la reducción del valor total de la cartera** administrada desde \$27.590 millones hasta \$18.250 millones en el mismo lapso.

En resumen, el análisis revela una doble dinámica: por un lado, la capacidad del Fondo para generar valor y proteger el capital de forma consistente, tal como lo demuestra la evolución del valor de la unidad. Por otro lado, un desafío comercial en la retención y captación de inversionistas, reflejado en la disminución del valor total del Fondo.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2024	\$ 27.590	11.433	2.413.152	6.480
31/01/2025	\$ 26.677	11.490	2.321.767	5.983
28/02/2025	\$ 23.721	11.575	2.049.499	5.632
31/03/2025	\$ 25.253	11.601	2.176.858	5.437
30/04/2025	\$ 21.722	11.671	1.861.322	5.163
31/05/2025	\$ 18.304	11.755	1.557.158	5.081
30/06/2025	\$ 18.250	11.832	1.542.481	5.188

“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 al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo 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”

Es de aclarar que los balances generales de la cartera de Accival pueden ser consultados en nuestra página web [www.accivalores.com](http://www.accivalores.com) en el link de estados financieros informe de gestión y rendición de cuentas de Accival.