

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 alto**. 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

La estrategia del FIC Accicuenta Mayor Riesgo, caracterizada por una **mayor exposición a activos de riesgo**, permitió capitalizar eficazmente las oportunidades que se presentaron en los mercados durante la primera mitad del año. El diseño del portafolio, con una **ponderación significativamente mayor en fondos de renta variable, resultó adecuado** en un entorno donde esta clase de activo, especialmente a nivel local, generó retornos muy importantes que impulsaron la rentabilidad general del Fondo.

El principal motor del desempeño del fondo fue el **extraordinario comportamiento del mercado de acciones en Colombia**. La mayor ponderación estratégica del portafolio en fondos de renta variable local fue decisiva, permitiendo capturar de lleno las fuertes valorizaciones derivadas de eventos corporativos transformacionales. Hechos como la consolidación del Grupo Cibest y el proceso de desenroque del GEA impulsaron significativamente la bolsa local, posicionando al Fondo para beneficiarse directamente de esta coyuntura y su impacto positivo.

En el escenario internacional, la mayor exposición a renta variable implicó enfrentar un entorno más volátil, marcado por las **tensiones geopolíticas y las políticas arancelarias de la administración Trump**. Sin embargo, este riesgo fue gestionado a través de la diversificación. La selección de activos en renta fija internacional, aunque con una participación menor en el portafolio, cumplió un rol estabilizador. Los fondos de deuda corporativa latinoamericana, con su cobertura cambiaria, aportaron retornos positivos y ayudaron a **matizar el complejo entorno global**.

En conclusión, el perfil de riesgo del Fondo se vio recompensado durante el primer semestre de 2025. La estrategia de **sobreponderar la renta variable, particularmente la local, fue el factor clave de la rentabilidad**. Los componentes de renta fija cumplieron su rol de diversificación, permitiendo que el fondo capitalizara de manera efectiva el momento excepcional del mercado accionario colombiano para entregar un desempeño superior a nuestros inversionistas.

Riesgos asociados

En concordancia con su perfil de riesgo, el portafolio del FIC Accicuenta Mayor Riesgo está expuesto de manera predominante al **riesgo de mercado**, magnificado por su elevada concentración en fondos de renta variable. El valor del fondo es altamente sensible a la volatilidad de los mercados bursátiles, fluctuando en respuesta a las condiciones económicas, los resultados corporativos y el sentimiento de los inversionistas.

La asignación de recursos de la cartera a fondos de acciones globales expone al portafolio a la volatilidad de los mercados internacionales y a riesgos geopolíticos, como las tensiones comerciales. Adicionalmente, esta exposición internacional introduce un **riesgo cambiario** directo y relevante, ya que el valor en pesos de estos activos fluctúa con la tasa de cambio y esta exposición no se encuentra cubierta en su totalidad. Aunque en menor medida, la porción de renta fija del portafolio está sujeta a **riesgo de tasa de interés** y **riesgo de crédito**, los cuales se consideran secundarios frente a los riesgos del componente de renta variable.

Finalmente, durante el periodo evaluado, **no se identificaron factores 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 Mayor Riesgo generó una destacada rentabilidad neta semestral del **15,452% E.A.** Este resultado superior es **consecuencia directa de la estrategia del fondo que, al tener una mayor exposición a fondos de renta variable**, logró capitalizar de manera contundente el desempeño excepcional del mercado accionario colombiano. La apuesta decidida por los activos de riesgo locales permitió capturar plenamente el valor generado por los eventos corporativos que marcaron el semestre.

La **volatilidad promedio del fondo se ubicó en 7,005%** durante el semestre. Este nivel es consistente con el perfil de mayor riesgo del producto y refleja las **fluctuaciones inherentes a un portafolio concentrado en renta variable**. El detalle mensual de la rentabilidad, que muestra una oscilación desde un 28,535% en febrero hasta un -2,976% en marzo, evidencia la naturaleza volátil del fondo, pero también su **capacidad para generar retornos significativamente altos en períodos favorables**, lo que justifica la asunción de dicho riesgo.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2024	2023	2022
Rentabilidad E.A. Bruta	16,826%	15,563%	16,952%	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	15,452%	14,193%	15,565%	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	7,005%	5,523%	3,365%	NA	NA

	Primer Semestre 2025					
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	7,964%	30,077%	-1,811%	27,961%	18,650%	23,355%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	6,684%	28,535%	-2,976%	26,444%	17,243%	21,892%
Volatilidad de la Rentabilidad	3,943%	5,912%	7,032%	11,508%	5,484%	6,285%

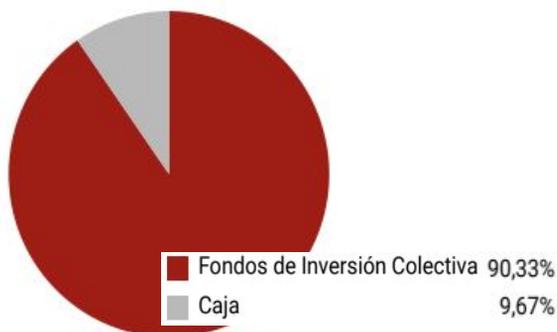
Composición del portafolio

Al cierre del primer semestre de 2025, la distribución general del portafolio por tipo de renta se mantuvo relativamente estable, con una inversión en **Fondos de Inversión Colectiva (FICs)** del 89,85% y un nivel de **Caja** del 10,15%. Sin embargo, esta visión general puede llegar a ocultar el cambio estratégico más importante del periodo. De acuerdo con las decisiones adoptadas por el comité de inversiones, se aumentó de manera significativa la exposición a fondos de **renta variable local, pasando de representar aproximadamente un 20% a un 40% de la cartera**. Esta decisión fue fundamental para capitalizar el momento excepcional del mercado accionario colombiano y fue el principal motor de la rentabilidad del fondo.

En cuanto a la **composición por sector económico**, se observa una mayor diversificación. El portafolio pasó de estar concentrado 100% en el sector financiero a tener una exposición del **87,04%** en este y un **12,96% en el sector real**. Esta nueva distribución se explica en parte por la inclusión del fondo **Itaú Latin American Corporate Credit**, que aporta diversificación a través de la deuda corporativa de emisores latinoamericanos.

II Semestre - 2024

Composición del Portafolio por tipo de Renta

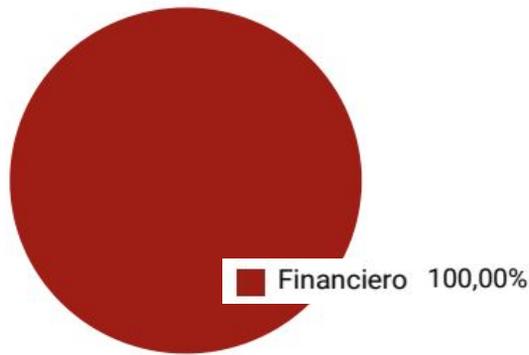


I Semestre - 2025

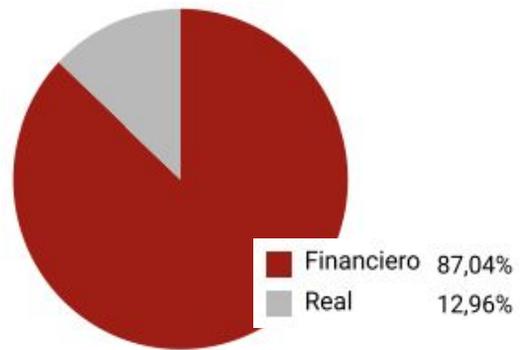
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

II Semestre - 2024

Participación por emisor:

BTG Pactual Acciones Internacionales	24,93%
BTG Pactual Acciones Colombia	19,84%
BTG Pactual Fondo Deuda Privada	13,28%
Credicorp Capital Deuda Corporativa	12,72%
Credicorp Capital Vista	9,58%
Banco de Occidente	8,22%
BTG Pactual Renta Fija Internacional	5,04%
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam	4,93%
Bancolombia	0,83%
Banco Davivienda S A	0,62%
Total	99,99%

I Semestre - 2025

Participación por emisor:

Credicorp Capital Acciones Colombia	29,83%
BTG Pactual Acciones Internacionales	17,85%
Credicorp Capital Deuda Corporativa	13,68%
Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit	12,96%
BTG Pactual Acciones Colombia	6,42%
Banco de Occidente	6,08%
BTG Pactual	5,98%
Banco Davivienda S A	3,15%
Credicorp Capital Vista	3,14%
Bancolombia	0,92%
Total	100,00%

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
ACTIVO	10.847.267	100,00%	20.845.482	100,000%	9.998.215	92,2%
Bancos	1.278.025	11,78%	2.115.815	10,15%	837.790	66%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	9.569.242	88,22%	18.729.667	89,85%	9.160.425	96%
PASIVO	268.459	100,00%	222.018	100,000%	46.441	-17,3%
Aportes	259.703	96,74%	218.443	98,39%	41.260	-16%
Comisiones y Honorarios	1.036	0,39%	3.354	1,51%	2.318	224%
Retención en la Fuente	139	0,05%	221	0,10%	82	59%
Acreedores Varios	7.581	2,82%	0	0,00%	7.581	-100%
PATRIMONIO	10.578.809	100,00%	20.623.465	100,000%	10.044.656	95,0%
Participacion en Fondos de Inv	10.578.809	100,00%	20.623.465	100,000%	10.044.656	95%

Análisis Activo

Los activos del fondo presentaron una variación del **92,2%** entre el semestre I - 2024 y el Semestre I - 2025, lo que representa un incremento absoluto de **\$9.998.215¹**, este crecimiento se explica fundamentalmente por el aumento del **96%** en la cuenta **Inversión a Valor Razonable Cambio En Resultado**, que aportó **\$9.160.425¹** al crecimiento total, producto de la fuerte entrada de nuevos inversionistas al FIC y el rendimiento positivo del portafolio. De otro lado, la cuenta de **Bancos** también mostró un crecimiento del **66%**, aunque su peso relativo en la estructura del patrimonio disminuyó, indicando una mayor asignación de capital a inversiones.

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

¹ Cifra en miles de pesos

Análisis Pasivo y Patrimonio

El pasivo total registró una disminución del **17,3%**. Esta variación se debe a una disminución del **16%** en la cuenta **Aportes** y a la liquidación de la cuenta **Acreedores Varios**. En contraste, los componentes operativos como **Comisiones y Honorarios** crecieron un **224%**, lo cual es un reflejo directo del aumento en la actividad y el tamaño del fondo. El patrimonio del fondo, por su parte, experimentó un crecimiento del **95,0%**, equivalente a un aumento de **\$10.044.656¹**, este incremento se explica de manera directa por la fuerte entrada de nuevos inversionistas al fondo y el aumento 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
INGRESOS	444.984	100,00%	1.325.094	100,00%	880.110	197,8%
Rendimientos financieros	35.014	7,87%	58.652	4,43%	23.638	68%
Valoración de la inversión	409.970	92,13%	1.266.442	95,57%	856.472	209%
GASTOS	36.609	8,23%	109.833	8,29%	73.224	200,0%
Servicios de Administración e Interme	5.581	1,25%	0	0,00%	5.581	-100%
Comisiones de Administración	29.440	6,62%	101.813	7,68%	72.373	246%
Otros Gastos	1.588	0,36%	8.020	0,61%	6.432	405%
Ganancias o Perdidas	408.375	91,77%	1.215.261	91,71%	806.886	197,6%

Análisis Ingresos

Los ingresos para el Semestre I de 2025 presentaron un crecimiento del **197,8%**, un resultado impulsado principalmente por el incremento del **209%** en la **Valoración de la inversión**. Este aumento refleja tanto la apreciación del portafolio como el efecto de valorar una base de activos mayor, producto de la fuerte entrada de nuevos inversionistas. El rubro de **Rendimientos financieros** tuvo un crecimiento del **68%**.

Análisis Gastos

Los gastos operativos del fondo mostraron un incremento del **200%** durante el Semestre I de 2025. El principal componente de esta variación fueron las **Comisiones de Administración**, cuyo aumento del **246%** está directamente ligado al mayor valor del capital gestionado, producto de los nuevos aportes de inversionistas. Asimismo, se observa un crecimiento del **405%** en Otros Gastos, mientras que el rubro de **Servicios de Administración e Intermedios** no registró actividad en este período.

Gastos del fondo

Al analizar la composición de los gastos del Fondo durante el primer semestre de 2025, se observa que las **Comisiones de Administración** se consolidan como el rubro más importante, representando un 92,70% del total de los egresos. Este incremento en su participación, desde el 80,42% registrado en el mismo periodo del año anterior, está directamente relacionado con la estructura de comisiones del Fondo.

Este cambio en la distribución de los costos se explica también por la completa eliminación de los gastos por **Servicios de Administración e Intermediación**, que en el primer semestre de 2024 representaban un 15,24% y para este periodo fueron de 0,00%. Por otro lado, la categoría de **Otros Gastos** vio un aumento en su participación relativa, pasando de 4,34% a 7,30%. Se ratifica que el cálculo de todos los gastos, y en particular el de la comisión de administración, se ha realizado de conformidad con la fórmula y las condiciones establecidas en el reglamento del Fondo.

Gastos	Semestre I - 2024	Semestre I - 2025
GASTOS	100%	100%
Servicios de Administración e Intermediación	15,24%	0,00%
Comisiones de Administración	80,42%	92,70%
Otros Gastos	4,34%	7,30%

Valor de unidad

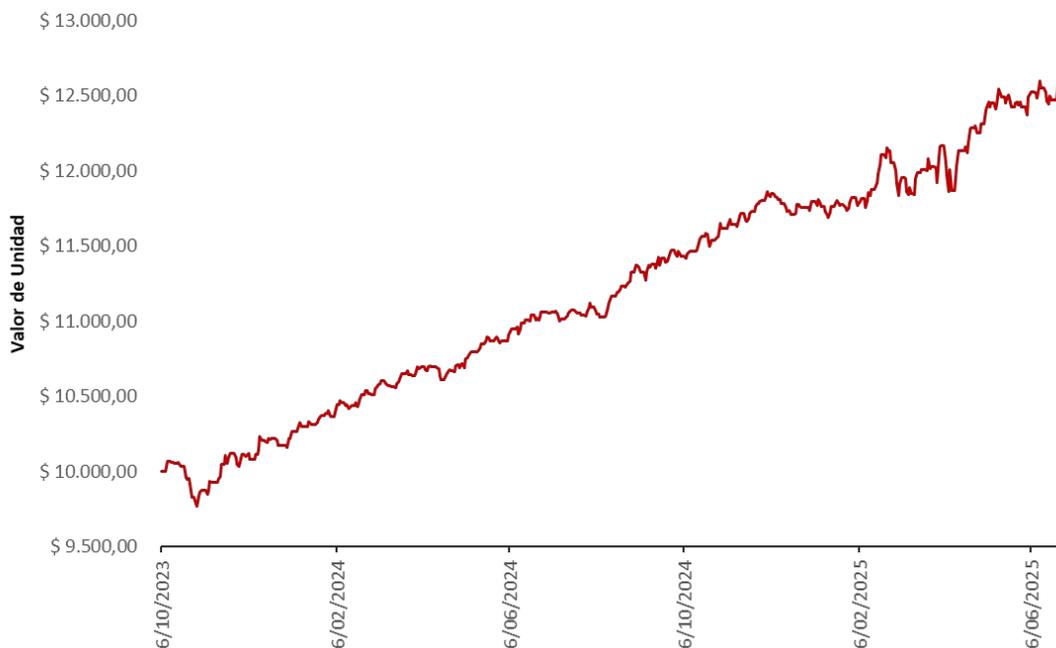
Durante el primer semestre de 2025, el valor de la unidad del Fondo ha presentado una **apreciación significativa y sostenida, reflejando un excelente desempeño del portafolio**. Como se puede constatar en el gráfico y la tabla, el valor de la unidad bruta pasó de \$11.758 a \$12.627. Este notable comportamiento es la consecuencia directa de una estrategia de gestión exitosa, que logró capitalizar las condiciones del mercado para generar valor a sus partícipes.

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

¹ Cifra en miles de pesos

Este sólido rendimiento, sin embargo, coexiste con una compleja y contradictoria dinámica en los flujos de capital. A pesar de haber atraído a más de 3.000 nuevos suscriptores, el fondo experimentó una fuerte salida neta de capital, evidenciada en la drástica disminución de casi 900.000 unidades en circulación. No obstante, el excelente desempeño de la inversión fue tan robusto que **no solo absorbió el impacto de esta masiva redención, sino que además impulsó el crecimiento del valor total de la cartera administrada**, que pasó de \$15.383 millones a \$20.623 millones.

En resumen, el análisis del semestre revela una doble dinámica excepcional: por un lado, una gestión de inversión de alto rendimiento, que demuestra la capacidad del fondo para generar un valor superior. Por otro lado, un desafío en la retención de capital, posiblemente de inversionistas antiguos que tomaron ganancias, el cual fue exitosamente contrarrestado por la atracción de nuevos partícipes y, fundamentalmente, por la sobresaliente valorización del portafolio. El crecimiento del valor total del fondo, a pesar de la salida de unidades, confirma la **fortaleza de los resultados de la gestión**.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2024	\$ 15.383	11.758	2.413.152	8.498
31/01/2025	\$ 15.356	11.823	2.321.767	8.424
28/02/2025	\$ 15.892	12.053	2.049.499	8.758
31/03/2025	\$ 16.685	12.022	2.176.858	9.048
30/04/2025	\$ 17.136	12.256	1.861.322	9.491
31/05/2025	\$ 18.844	12.423	1.557.158	10.705
30/06/2025	\$ 20.623	12.627	1.542.481	11.742

“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 en el link de estados financieros informe de gestión y rendición de cuentas de Accival.