## 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

Durante el primer semestre de 2025, el FIC Accicuenta Moderado navegó un entorno de **mercados con comportamientos divergentes**, donde la correcta diversificación de activos fue clave para la generación de valor. Por el lado de la renta fija local, el **semestre estuvo marcado por la incertidumbre fiscal**, lo que favoreció a los fondos de corto plazo, que mostraron gran resiliencia. Sin embargo, esta misma coyuntura generó **presiones sobre los fondos de renta fija de mediano y largo plazo**, cuyos activos se vieron desvalorizados por la mayor percepción de riesgo sobre la deuda pública colombiana.

El gran protagonista del semestre fue, sin duda, el mercado de **renta variable local**, que experimentó un **desempeño excepcional**. Los fondos con exposición a acciones colombianas registraron fuertes valorizaciones, impulsadas principalmente por e**ventos corporativos de alto impacto que reconfiguraron el panorama empresarial** del país. Hechos como la consolidación del Grupo Cibest y el histórico proceso de desenroque del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) generaron un enorme apetito por los activos locales y se tradujeron en una fuente de rentabilidad muy significativa para el portafolio del fondo.

En el frente internacional, la estrategia del fondo demostró su capacidad para gestionar un escenario complejo. Los **fondos de renta variable global enfrentaron un semestre más retador**, caracterizado por una alta volatilidad derivada de las tensiones geopolíticas y la reactivación de medidas arancelarias por parte de la administración Trump. En contraste, nuestra selección de **fondos de renta fija internacional tuvo un desempeño sobresaliente**. La inversión en vehículos de deuda corporativa latinoamericana, que además cuentan con cobertura cambiaria, no sólo capturó el buen momento del subyacente, sino que también protegió al portafolio de las fluctuaciones de la tasa de cambio.

En síntesis, la estrategia balanceada del Accicuenta Moderado demostró ser la adecuada para el entorno del primer semestre de 2025. Los excelentes retornos de la renta variable local, sumados a la solidez y protección de la renta fija internacional, compensaron los desafíos presentados por la renta fija local de mayor duración y la volatilidad de las acciones globales. Esta **diversificación permitió capitalizar las mejores oportunidades de cada mercado**, gestionando activamente los riesgos para entregar un resultado positivo a nuestros inversionistas.

## Riesgos asociados

El portafolio del FIC Accicuenta Moderado, al ser un fondo de fondos con una estrategia balanceada, está expuesto a una **combinación de riesgos provenientes de los mercados de renta fija y renta variable**. El principal es el **riesgo de mercado**, que se manifiesta de forma distinta en cada clase de activo. Por el lado de la renta variable, el valor de los fondos de acciones fluctúa por la volatilidad propia de los mercados bursátiles, tal como sucedió en el periodo debido a la incertidumbre de los mercados globales. Por el lado de la renta fija, el portafolio es sensible al **riesgo de tasa de interés** y al **riesgo de crédito** de los emisores subyacentes.

Dada la diversificación geográfica del Fondo, este presenta un **riesgo país** diversificado. La exposición a activos colombianos lo hace sensible a la evolución económica y fiscal local, mientras que su inversión en fondos internacionales lo expone a las condiciones políticas y económicas de otros mercados. Asociado a esto, existe un **riesgo cambiario**, ya que parte de los activos subyacentes están denominados en divisas extranjeras. Es importante destacar que este se encuentra **parcialmente mitigado en la posición de renta fija internacional**, gracias a las estrategias de cobertura de los fondos seleccionados.

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 Moderado obtuvo una **rentabilidad neta semestral del 9,568% E.A**. Este sólido resultado fue fruto de una estrategia de diversificación efectiva, donde el **extraordinario desempeño de los fondos de renta variable local actuó como el principal motor de crecimiento**. El aporte positivo y la estabilidad de la porción de renta fija internacional también contribuyeron a este resultado, compensando los desafíos presentados por la volatilidad en las acciones globales y la incertidumbre en la renta fija local.

La volatilidad promedio del fondo se ubicó en **2,758%** durante el semestre. Este nivel es c**onsistente con el perfil de riesgo moderado del producto, que mantiene una exposición relevante a activos de renta variable**. Como se puede observar en la tabla de rentabilidades mensuales, el desempeño fluctuó a lo largo del periodo, con meses de alta rentabilidad como febrero, abril y junio, lo que refleja la capacidad del fondo para capturar las oportunidades en los mercados de riesgo, manteniendo al mismo tiempo un balance a través de sus distintas inversiones.

| | Ultimos | | Anual | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Semestre | 12 meses | 2024 | 2023 | 2022 |
| Rentabilidad E.A. Bruta | 10,872% | 10,624% | 12,519% | NA | NA |
| Rentabilidad E.A. Neta | 9,568% | 9,313% | 11,184% | NA | NA |
| Volatilidad de la rentabilidad | 2,758% | 2,336% | 1,867% | NA | NA |

| | Primer Semestre 2025 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | ene-25 | feb-25 | mar-25 | abr-25 | may-25 | jun-25 |
| Rentabilidad E.A. Bruta(30D) | 7,176% | 14,508% | 1,712% | 15,496% | 13,090% | 14,624% |
| Rentabilidad E.A. Neta(30D) | 5,905% | 13,150% | 0,506% | 14,126% | 11,749% | 13,265% |
| Volatilidad de la Rentabilidad | 1,275% | 2,038% | 2,268% | 4,897% | 1,901% | 2,874% |

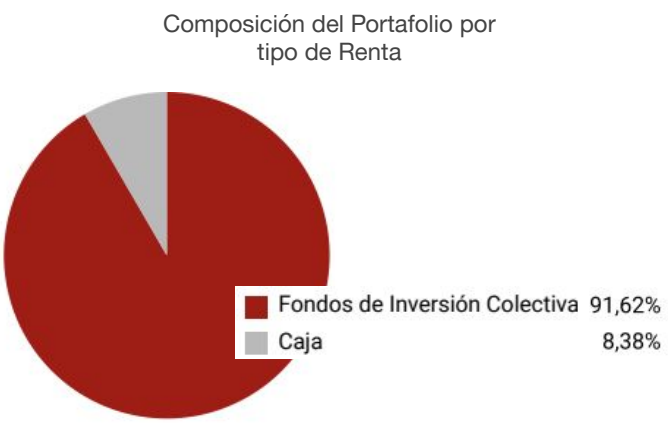
## Composición del portafolio

Al cierre del primer semestre de 2025, la distribución del portafolio por tipo de renta se mantuvo estable, lo que refleja la continuidad en la estrategia de inversión del Fondo. La exposición a **Fondos de Inversión Colectiva** se ubicó en 91,62%, una cifra muy similar a la del periodo anterior (92,02%), mientras que la **Caja** (8,38%) se mantuvo en niveles operativos adecuados para la gestión de la liquidez. Esta estabilidad demuestra el enfoque de mantener el capital invertido para aprovechar las oportunidades de los mercados.

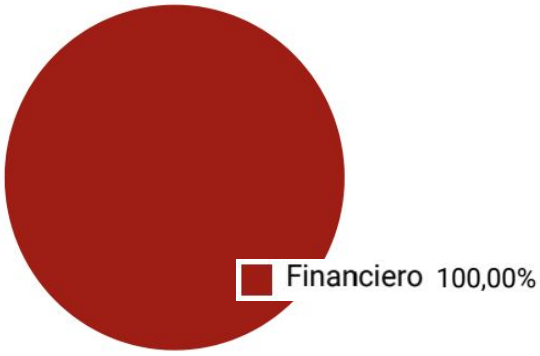
El cambio estratégico más relevante del semestre se evidencia en la **composición por sector económico**. El portafolio transitó desde una concentración del 100% en el sector financiero a una estructura más diversificada, que ahora incluye una exposición del **13,86% al sector real**. Esta diversificación responde a la ejecución de las estrategias planteadas en el comité de inversiones para capturar valor en distintos frentes: por un lado, aprovechando el excelente desempeño de acciones locales ligadas a eventos corporativos de empresas del sector productivo, y por otro, incorporando fondos de deuda corporativa internacional que invierten en compañías de múltiples sectores económicos, enriqueciendo así las fuentes de retorno del fondo.

**II Semestre - 2024**

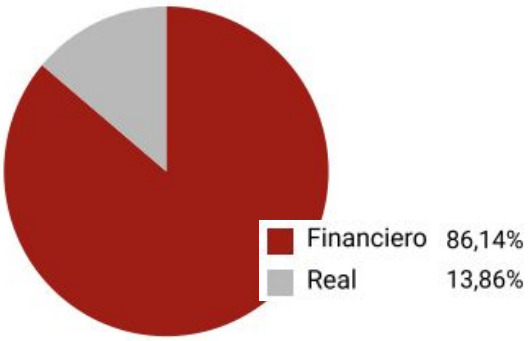
**I Semestre - 2025**



Composición del Portafolio por Sector Económico




Composición del Portafolio por Sector Económico




## Principales inversiones

II Semestre - 2024

| Participación por emisor: | |
|---|---|
| Corficol Deuda Corporativa | 18,67% |
| Credicorp Capital Deuda Corporativa | 17,99% |
| BTG Pactual Fondo Deuda Privada | 9,42% |
| Credicorp Capital Renta Fija Global | 9,18% |
| Banco de Occidente | 7,47% |
| Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam | 7,27% |
| BTG Pactual | 6,86% |
| BTG Pactual Renta Fija Internacional | 5,25% |
| Fic Accival Renta Fija 180 | 5,22% |
| BTG Pactual Acciones Colombia | 4,82% |
| **Total** | **92,15%** |

I Semestre - 2025

| Participación por emisor: | |
|---|---|
| BTG Pactual | 16,67% |
| BTG Pactual Fondo Deuda Privada | 13,61% |
| BTG Pactual Acciones Colombia | 10,40% |
| Credicorp Capital Deuda Corporativa | 8,87% |
| Credicorp Capital Acciones Colombia | 7,77% |
| Banco de Occidente | 6,76% |
| Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam | 6,65% |
| Renta Alta Conviccion Valores Bancolombia | 6,57% |
| Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit | 6,44% |
| Credicorp Capital Vista | 5,73% |
| **Total** | **89,46%** |

## Análisis de los estados financieros

| BALANCE GENERAL<br>Valores en miles de pesos | Semestre I - 2024 | A. Vertical | Semestre I - 2025 | A. Vertical | A. Horizontal | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | V. Absoluto | V. Relativo |
| **ACTIVO** | **27.596.948** | **100,00%** | **35.300.856** | **100,000%** | **7.703.908** | **27,9%** |
| Bancos | 2.692.602 | 9,76% | 2.959.018 | 8,38% | 266.416 | 10% |
| Inv Vlor Raz Cambio En Resultado | 24.904.346 | 90,24% | 32.341.838 | 91,62% | 7.437.492 | 30% |
| **PASIVO** | **322.379** | **100,00%** | **597.479** | **100,000%** | **275.100** | **85,3%** |
| Aportes | 312.056 | 96,80% | 591.477 | 99,00% | 279.421 | 90% |
| Comisiones y Honorarios | 2.670 | 0,83% | 5.668 | 0,95% | 2.998 | 112% |
| Retención en la Fuente | 72 | 0,02% | 334 | 0,06% | 262 | 364% |
| Acreedores Varios | 7.581 | 2,35% | 0 | 0,00% | 7.581 | -100% |
| **PATRIMONIO** | **27.274.569** | **100,00%** | **34.703.377** | **100,000%** | **7.428.808** | **27,2%** |
| Participacion en Fondos de Inv | 27.274.569 | 100,00% | 34.703.377 | 100,000% | 7.428.808 | 27% |

***Análisis Activo***

Los activos del fondo presentaron una variación del **27,9%** entre el semestre I - 2024 y el Semestre I - 2025, un crecimiento que es consecuencia directa del aumento en el **capital administrado** por la entrada de nuevos inversionistas. Este aumento se refleja principalmente en la cuenta **Inversión a Valor Razonable Cambio En Resultado**, que creció un **30%** y pasó a representar el **93,19%** del activo total, lo que indica una mayor asignación de capital al portafolio. De otro lado, la cuenta de **Bancos** tuvo un crecimiento del **10%**, aunque su peso relativo en la estructura del patrimonio disminuyó.

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

[1] Cifra en miles de pesos

***Análisis Pasivo y Patrimonio***

El pasivo total registró una variación del **85,3%.** El cambio más significativo que explica esta variación es el incremento del **90%** en la cuenta **Aportes,** que refleja el capital recibido de inversionistas pendiente de ser formalizado en participaciones, y el aumento del **112%** en **Comisiones y Honorarios**, un resultado consistente con el mayor tamaño del fondo. Por su parte, el patrimonio del fondo, que es la base del capital de los inversionistas, experimentó un crecimiento del **27,2%,** equivalente a un aumento de **$7.428.808**[1], este incremento se explica por la combinación de la entrada de nuevo capital y mayor aportes de inversionistas.

| ESTADO DE RESULTADO<br>Valores en miles de pesos | Semestre I - 2024 | A. Vertical | Semestre I - 2025 | A. Vertical | A. Horizontal | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | V. Absoluto | V. Relativo |
| **INGRESOS** | **946.858** | **100,00%** | **1.736.116** | **100,00%** | **789.258** | **83,4%** |
| Rendimientos financieros | 133.701 | 14,12% | 114.429 | 6,59% | 19.272 | -14% |
| Val de Inv. a Valor Razonable Inst Patrimonio | 813.157 | 85,88% | 1.416.139 | 81,57% | 602.982 | 74% |
| Por Vta. de Inversiones | 0 | 0,00% | 205.548 | 11,84% | 205.548 | NA |
| **GASTOS** | **90.683** | **9,58%** | **209.816** | **12,09%** | **119.133** | **131,4%** |
| Servicios de Administración e Intermediación | 5.581 | 0,59% | 0 | 0,00% | 5.581 | -100% |
| Comisiones de Administración | 82.807 | 8,75% | 208.247 | 11,99% | 125.440 | 151% |
| Otros Gastos | 2.295 | 0,24% | 1.569 | 0,09% | 726 | -32% |
| **Ganancias o Perdidas** | **856.175** | **90,42%** | **1.526.300** | **87,91%** | **670.125** | **78,3%** |

***Análisis Ingresos***

Los ingresos para el Semestre I de 2025 presentaron un crecimiento del **83,4%**, un resultado impulsado principalmente por el incremento del **74%** en la **Valoración de Inversiones a Valor Razonable**, producto de la entrada de nuevos inversionistas y apreciación del portafolio. Adicionalmente, se registró un ingreso por **Venta de Inversiones** por un monto de **$205.548**, lo que indica una realización de ganancias durante el período. El rubro de **Rendimientos financieros** tuvo una variación menor en la composición general.

***Análisis Gastos***

Para el Semestre I de 2025, los gastos presentaron un incremento del **131,4%**, una variación que está en correspondencia directa con el fuerte crecimiento del capital administrado. El cambio más significativo se registró en la **comisión de administración**, que aumentó un **151%**, pasando de **$82.807**[1] a **$208.247**[1], siendo esta una consecuencia directa de aplicar la tarifa de gestión sobre una base de activos sustancialmente mayor. Por otra parte, el rubro de **Servicios de Administración e Intermediación** no registró movimientos en este período.

***Gastos del fondo***

Al analizar la composición de los gastos en los que incurrió el Fondo durante el primer semestre de 2025, se observa que las **Comisiones de Administración** representan la práctica totalidad de los egresos, con un 99,25% de participación. Este porcentaje es superior al 91,31% registrado en el mismo periodo del año anterior, consolidando este rubro como el costo operativo principal del vehículo.

Este cambio en la distribución de los costos se debe principalmente a la disminución del gasto por **Servicios de Administración e Intermediación**, que en el primer semestre de 2024 correspondía a un 6,15% del total y para este periodo fue de 0,00%. Adicionalmente, se evidencia una optimización en los **Otros Gastos**, que disminuyeron su participación de un 2,53% a un 0,75%, manteniéndose como un componente marginal. Se ratifica que el cálculo de todos los gastos 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 | 6,15% | 0,00% |
| Comisiones de Administración | 91,31% | 99,25% |
| Otros Gastos | 2,53% | 0,75% |

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

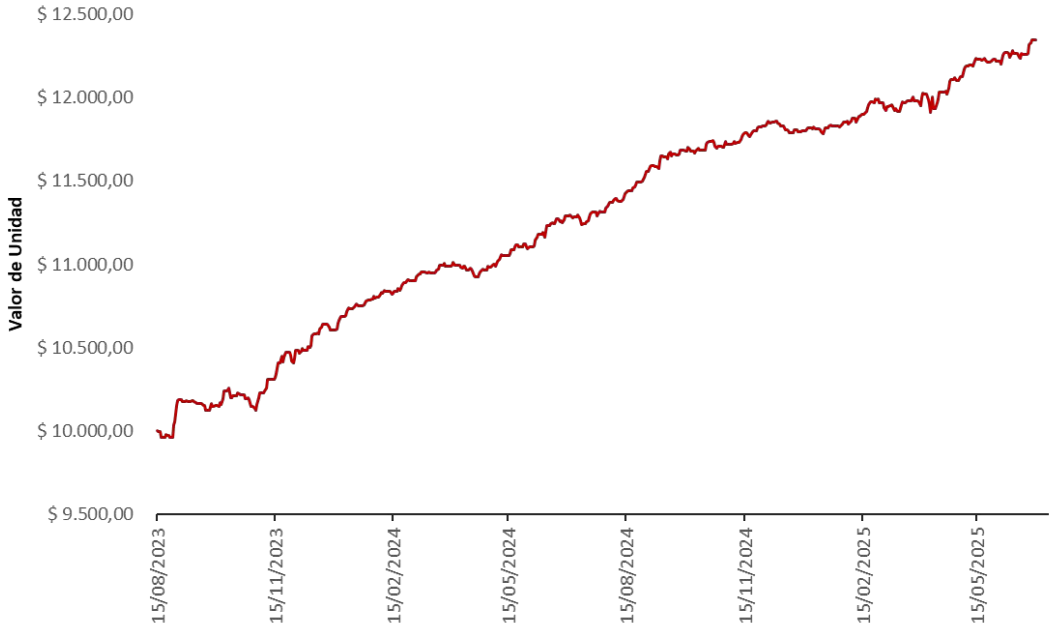
[1] Cifra en miles de pesos

## 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 y consistente desempeño del portafolio**. Como se puede constatar en el gráfico y la tabla, el valor de la unidad pasó de $11.797 a $12.344. Este notable comportamiento es la consecuencia directa de una estrategia de gestión exitosa, que logró capitalizar las condiciones del mercado y cumplir con su objetivo de preservación y crecimiento de capital.

Este sólido rendimiento, sin embargo, coexistió con una compleja dinámica en los flujos de capital. El período estuvo marcado por una fase inicial de fuertes redenciones que llevó a una disminución del valor total de la cartera y del número de unidades en circulación hasta el mes de abril. No obstante, a partir de mayo, esta tendencia comenzó a revertirse, evidenciando una **renovada confianza del mercado que se tradujo en una recuperación del capital administrado** y un aumento en el número de suscriptores, que cerró el semestre con una cifra superior a la inicial.

En resumen, el análisis revela una doble dinámica: por un lado, una gestión de inversión que generó valor de manera consistente y sobresaliente a lo largo de todo el semestre. Por otro lado, **un desafío en la retención de capital durante la primera parte del año, que fue exitosamente contrarrestado por la atracción de nuevos partícipes** y la fortaleza del propio rendimiento, logrando cerrar el período con señales claras de recuperación en los flujos de capital. La evolución positiva tanto del valor de la unidad como del número de suscriptores al final del semestre confirma los resultados positivos de la gestión realizada.




| Fecha | Valor Cartera (Millones $) | Valor de Unidad Bruta | Número de Unidades | Número de Suscriptores |
|---|---|---|---|---|
| 31/12/2024 | $ 44.776 | 11.797 | 3.795.575 | 7.843 |
| 31/01/2025 | $ 39.407 | 11.855 | 3.324.188 | 7.510 |
| 28/02/2025 | $ 31.951 | 11.968 | 2.669.797 | 7.382 |
| 31/03/2025 | $ 31.923 | 11.973 | 2.666.287 | 7.338 |
| 30/04/2025 | $ 31.906 | 12.104 | 2.636.157 | 7.197 |
| 31/05/2025 | $ 34.712 | 12.219 | 2.841.039 | 7.696 |
| 30/06/2025 | $ 34.703 | 12.344 | 2.811.391 | 8.331 |

"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.