

Política de inversión

Este fondo de inversión de **alto riesgo** está diseñado para personas naturales y empresas que buscan aprovechar el crecimiento de empresas nacionales e internacionales que operan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC); a través de una gestión activa, permite invertir en **acciones de emisores con alto potencial de valorización y en compañías del Mercado Global Colombiano (MGC)**, brindando una exposición diversificada y estratégica.

Comportamiento del mercado

El mercado de renta variable colombiano evidenció una significativa recuperación durante el primer semestre de 2025, posicionándose como **uno de los de mejor rendimiento a nivel global**. El índice MSCI COLCAP acumuló una valorización superior al 20%, un avance que contrasta de manera destacada con el rendimiento más moderado de los mercados desarrollados, como el S&P 500 estadounidense, que avanzó en torno al 5.50%. Este sólido repunte se fundamentó en una confluencia de factores, principalmente la **corrección de valoraciones históricamente bajas** que atrajeron capital en busca de oportunidades de alto potencial y una mejora paulatina en la percepción del riesgo país por parte de los inversionistas.

Un aspecto clave de este semestre fue la **resiliencia del mercado frente a un entorno político** que, si bien presentó momentos de incertidumbre y noticias gubernamentales poco favorables, no logró descarrilar la tendencia alcista. Los inversionistas demostraron una mayor capacidad para disociar el ruido político de corto plazo de los fundamentales corporativos. A este factor se sumaron **eventos corporativos de gran magnitud** que actuaron como catalizadores directos. Destaca la culminación del proceso de “desenroque” del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), un hito que simplificó las estructuras de propiedad de varias de las compañías más importantes del índice. Esta **mayor transparencia y la eliminación de los descuentos por holding** generaron un significativo reajuste al alza en las valoraciones de las empresas involucradas, aportando un impulso adicional y estructural al COLCAP.

A nivel sectorial, el **sector financiero fue el principal motor del índice**, con acciones de los principales conglomerados bancarios registrando ganancias sustanciales ante la perspectiva de un entorno de crédito más dinámico y menores costos de fondeo. Sin embargo, el caso de Ecopetrol, una de las compañías de mayor peso en el COLCAP, merece una mención aparte. Si bien la acción contribuyó en el agregado al avance del índice, su comportamiento estuvo marcado por una inmensa volatilidad. El ruido constante en torno a su gobierno corporativo y las dudas sobre la ejecución de su estrategia de transición energética generaron fuertes fluctuaciones, convirtiéndola en un activo de alto riesgo y foco de debate permanente entre los analistas.

Finalmente, el factor decisivo para catalizar este rally fue el **retorno de los flujos de capital extranjero**. Tras años de salidas netas, los inversionistas internacionales regresaron de forma contundente al mercado colombiano, atraídos no solo por el diferencial de tasas, sino principalmente por la **búsqueda de "alfa" en un mercado que se percibía como profundamente infravalorado**. De cara al segundo semestre, el gran desafío será mantener este impulso. Con las valoraciones ya ajustadas al alza, el mercado exigirá que los resultados corporativos y el crecimiento económico validen las altas expectativas generadas, mientras la sostenibilidad de los flujos de capital dependerá de que Colombia continúe destacándose en el panorama de los mercados emergentes.

Riesgos asociados

El portafolio se encuentra expuesto principalmente al **riesgo de mercado**, inherente a las inversiones en activos de renta variable. El valor de las acciones es volátil por naturaleza y fluctúa en respuesta a las dinámicas propias del mercado accionario, tales como cambios en las condiciones económicas, la publicación de resultados corporativos, el sentimiento de los inversionistas y eventos políticos. Dado que la estrategia concentra una parte mayoritaria de sus inversiones en emisores colombianos, el fondo presenta una exposición directa a la evolución de la estabilidad política, las condiciones macroeconómicas y el marco regulatorio y fiscal de Colombia, factores que inciden directamente en el comportamiento del mercado local.

Adicionalmente, al tener la **posibilidad de invertir en valores listados en el Mercado Global Colombiano (MGC)**, el fondo incorpora una exposición al **riesgo cambiario**. Este riesgo se origina porque, si bien estas transacciones se realizan en pesos colombianos, el activo subyacente está denominado en una divisa extranjera, principalmente el dólar estadounidense. En consecuencia, la rentabilidad de estas posiciones se verá afectada por las fluctuaciones de la tasa de cambio, lo que puede generar una volatilidad adicional sobre el valor del fondo, independientemente del desempeño del activo en su mercado de origen.

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 Accival Acciones Dinámico registró una **rentabilidad semestral del 62,48% E.A.**. Este sobresaliente resultado semestral responde directamente al comportamiento que presentó el mercado de renta variable en Colombia, impulsado por los eventos corporativos mencionados en este informe. La **gestión activa y una selección adecuada de acciones resultaron fructíferas**, permitiendo capitalizar eficazmente las oportunidades del mercado para materializar dichos rendimientos.

En cuanto a la volatilidad, esta se ubicó en **18,164%**. Este nivel se considera consistente y adecuado para la naturaleza de un Fondo concentrado mayoritariamente en acciones, reflejando las fluctuaciones inherentes a esta clase de activo en un periodo de alta dinámica de mercado.

	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2024	2023	2022
Rentabilidad E.A. Bruta	64,956%	34,761%	26,050%	8,054%	-3,497%
Rentabilidad E.A. Neta	62,480%	30,836%	22,379%	4,907%	-6,308%
Volatilidad de la rentabilidad	18,164%	14,882%	13,086%	16,890%	22,734%

	Primer Semestre 2025					
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	212,814%	119,119%	43,694%	64,819%	-12,828%	59,013%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	203,703%	112,737%	39,509%	60,019%	-15,367%	54,382%
Volatilidad de la Rentabilidad	18,496%	16,086%	16,941%	27,210%	14,699%	12,860%

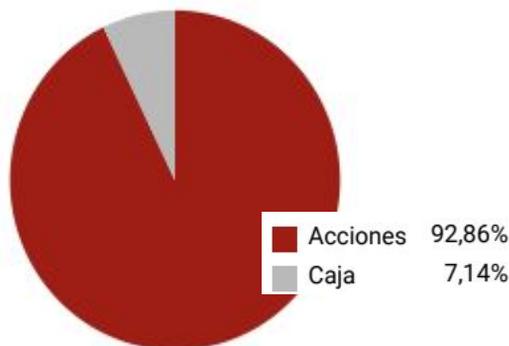
Composición del portafolio

Al analizar la composición del portafolio al cierre del primer semestre de 2025 en comparación con el final de 2024, se evidencia una **gestión activa orientada a capitalizar las condiciones del mercado**. Se aumentó la exposición a acciones del 92,86% al 95,06%, lo que implicó una reducción de la posición en liquidez (Caja) del 7,14% al 4,94%. Esta decisión responde al **momento favorable que ha presentado el mercado accionario** durante el periodo, buscando maximizar la captura de valor de la tendencia alcista al mantener una mayor proporción de los recursos invertidos.

En cuanto a la distribución sectorial, se realizó una importante **reconfiguración estratégica en línea con lo discutido en el comité de inversiones**. Se disminuyó la concentración en acciones del sector financiero, que pasó de representar un 51,92% a un 21,27% del portafolio. Este movimiento obedece al **destacado desempeño y a las atractivas oportunidades de valorización que han presentado compañías de otros sectores** económicos, lo que motivó a incrementar la participación en el sector real desde un 48,08% hasta un 78,73%, buscando diversificar las fuentes de retorno y aprovechar su buen momento.

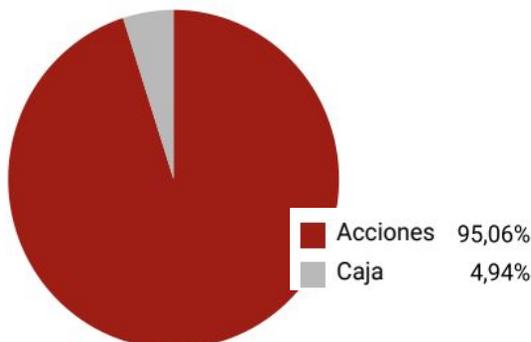
II Semestre - 2024

Composición del Portafolio por tipo de Renta

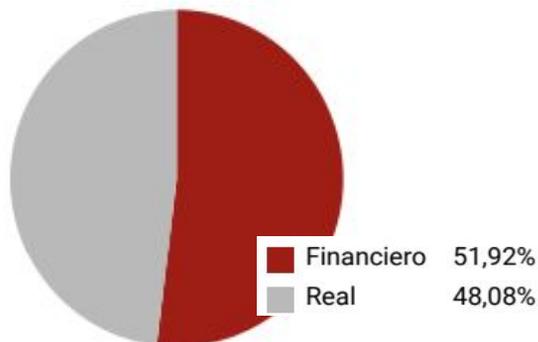


I Semestre - 2025

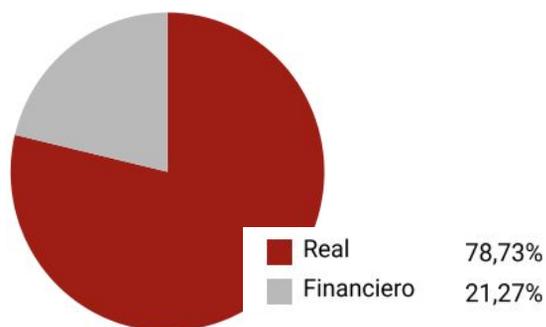
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

II Semestre - 2024

Participación por emisor:

Bancolombia	33,76%
Grupo Argos	12,85%
Cemargos	9,22%
G. Inversiones Suramericana	7,83%
E.P. Ecopetrol	7,70%
Emp de Energia de Bta	7,41%
I S A Interconexion Elec	7,34%
Banco de Occidente	6,57%
Banco Davivienda S A	2,14%
Celsia	1,62%
Total	96,46%

I Semestre - 2025

Participación por emisor:

Grupo Cibest S A	35,71%
I S A Interconexion Elec	9,36%
Grupo Argos	8,93%
G. Inversiones Suramericana	8,24%
Cemargos	7,38%
Emp de Energia de Bta	7,06%
E.P. Ecopetrol	5,32%
Banco de Occidente	4,39%
iShares Vii Public Limited Company	3,43%
Banco Davivienda S A	3,31%
Total	93,13%

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	6.742.135	100,00%	46.947.846	100,00%	40.205.711	596%
Bancos	1.121.444	16,63%	2.319.434	4,94%	1.197.990	107%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	5.620.691	83,37%	44.628.412	95,06%	39.007.721	694%
PASIVO	362.170	100,00%	991.627	100,00%	629.457	174%
Aportes	0	0,00%	645.350	65,08%	645.350	NA
Comisiones y Honorarios	1.519	0,42%	18.526	1,87%	17.007	1120%
Acreedores Varios	360.651	99,58%	327.736	33,05%	32.915	-9%
Retención en la Fuente	0	0,00%	15	0,00%	15	NA
PATRIMONIO	6.379.966	100,00%	45.956.219	100,00%	39.576.253	620%
Participacion en Fondos de Inv	6.379.966	100,00%	45.956.219	100,00%	39.576.253	620%

Análisis Activo

Los activos del fondo presentaron una variación del **596%** entre el semestre I - 2024 y el Semestre I - 2025, lo que representa un incremento absoluto de **\$40.205.711¹**. Este crecimiento se explica fundamentalmente por el aumento del **694%** en la cuenta **Inversión a Valor Razonable Cambio En Resultado**, que aportó **\$39.007.721¹** al crecimiento total y pasó a representar el **97%** del patrimonio en 2025. De otro lado, la cuenta de **Bancos** también mostró un crecimiento del **107%**, aunque su peso relativo en la estructura del patrimonio disminuyó.

Análisis Pasivo y Patrimonio

El pasivo total registró un incremento del **174%**, equivalente a una variación absoluta de **\$629.457**. El cambio más significativo que explica esta variación es la cuenta **Aportes** (capital de inversionistas pendiente de formalizar) por un valor de **\$645.350**, la cual constituye el **65%** del total del pasivo. Por otro lado, la cuenta de **Comisiones y Honorarios** tuvo un incremento del **1120%**, lo cual es un reflejo directo del aumento en el valor de los aportes de los inversionistas; por su parte, los **Acreedores Varios** disminuyeron un **9%** durante el periodo de análisis. El patrimonio del fondo experimentó un crecimiento del **620%**, equivalente a un aumento absoluto de **\$39.576.253**. Este incremento se explica de manera directa por entrada de nuevos inversionistas al fondo y por valorización 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	901.395	100,00%	6.072.157	100,00%	5.170.762	574%
Rendimientos financieros	20.453	2,27%	58.914	0,97%	38.461	188%
Dividendos y Participaciones	196.048	21,75%	1.747.337	28,78%	1.551.289	791%
Por Vta. de Inversiones	439.243	48,73%	2.497.262	41,13%	2.058.019	469%
Por Valoracion Inv Vlr Razonable	245.651	27,25%	1.768.644	29,13%	1.522.993	620%
GASTOS	111.643	12,39%	504.687	8,31%	393.044	352%
Serv de Admon e Intermediacion	44.500	4,94%	57.300	0,94%	12.800	29%
Comisiones de Administración	66.456	7,37%	430.044	7,08%	363.588	547%
Otros Gastos	687	0,08%	1.343	0,02%	656	95%
Valoración Derivados	0	0,00%	16.000	0,26%	16.000	NA
Ganancias o Perdidas	789.752	87,61%	5.567.470	91,69%	4.777.718	-605%

Análisis Ingresos

Los ingresos del Semestre I de 2025 presentaron una variación del **574%**, este crecimiento se presentó por diversas fuentes: el rubro de **dividendos y participaciones** registró un incremento del **791%**, mientras que la utilidad por **venta de inversiones** creció un **469%**, consolidándose como la principal fuente de ingresos. Finalmente, la **valoración de las inversiones** creció un **620%**; este resultado no solo refleja la apreciación de los activos, sino también el efecto de aplicar dicha valoración sobre un portafolio de mayor tamaño, ampliado por los nuevos aportes de los inversionistas.

Análisis Gastos

Para el Semestre I de 2025 los gastos presentaron un incremento de **\$393.044¹** en comparación con el mismo semestre de 2024. El cambio más significativo se presentó en la **comisión de administración**, que pasó de **\$66.456¹** a **\$430.044¹**, producto del aumento en el tamaño del Fondo. Asimismo, se destaca la aparición del rubro de **valoración de derivados** por un monto de **\$16.000¹**, que representa el **3,17%** del total de los gastos del periodo. Los demás rubros contemplan los gastos administrativos y de intermediación necesarios para el funcionamiento del fondo.

Gastos del fondo

Al analizar la composición de los gastos en que incurre el Fondo durante el primer semestre de 2025, se observa que las **Comisiones de Administración se consolidan como el rubro más significativo**, representando un 85,21% del total de los gastos del periodo. Esta cifra muestra un notable incremento en su participación frente al 59,53% que representaba en el primer semestre de 2024, lo que está en línea con los excelentes resultados del Fondo y la estructura de comisiones por desempeño. Este cambio en la estructura de costos se ve reflejado en la **disminución de la participación del gasto por Servicios de Administración e Intermediación, que pasó de ser un 39,86% a un 11,35% del total**. Adicionalmente, durante este semestre se registró un nuevo rubro correspondiente a la **Valoración de Derivados (3,17%), lo que indica el uso de este tipo de instrumentos dentro de la estrategia de gestión**. Finalmente, la categoría de Otros Gastos se mantuvo como un componente marginal, disminuyendo su participación del 0,62% al 0,27%.

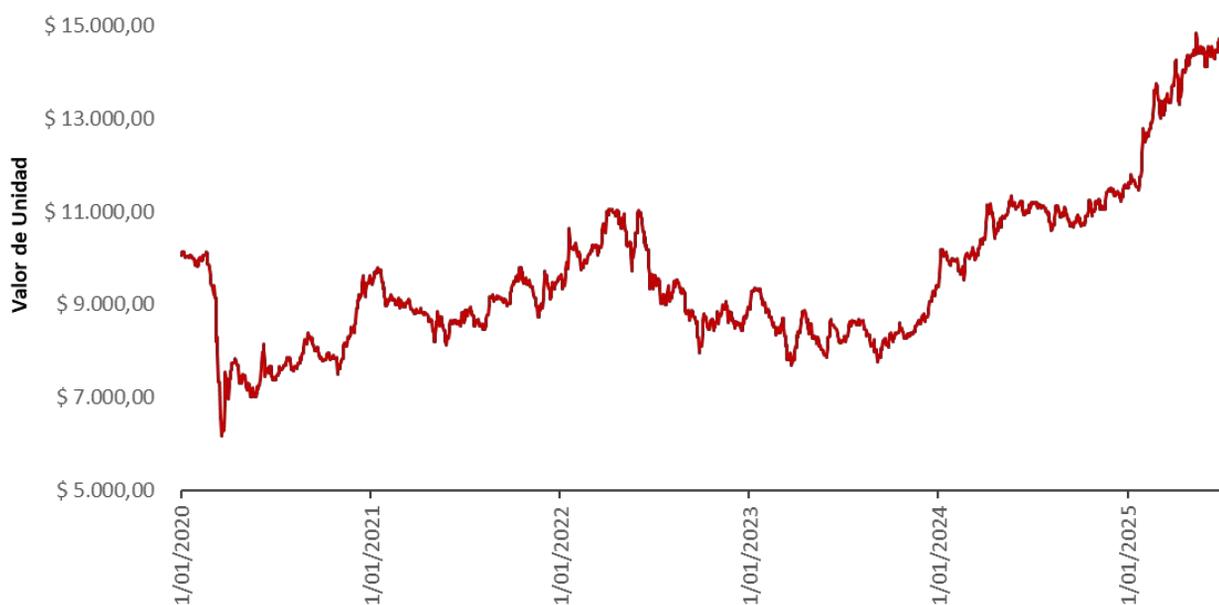
Gastos	Semestre I - 2024	Semestre I - 2025
GASTOS	100%	100%
Serv de Admon e Intermediacion	39,86%	11,35%
Comisiones de Administración	59,53%	85,21%
Otros Gastos	0,62%	0,27%
Valoración Derivados	0,00%	3,17%

Valor de unidad

Durante el primer semestre de 2025, el valor de la unidad del Fondo presentó una **apreciación significativa y sostenida**, reflejando el excelente desempeño del portafolio. Como se puede constatar en la tabla, el valor de la unidad bruta pasó de \$11.503 a cierre de 2024 a \$14.633 al finalizar junio de 2025. Este notable comportamiento es la consecuencia directa de la **estrategia de gestión, que logró capitalizar exitosamente las condiciones favorables y los eventos corporativos** que impulsaron al mercado de renta variable colombiano durante el periodo.

Este sólido rendimiento no solo benefició a los inversionistas existentes, sino que también generó una **creciente confianza en el mercado, atrayendo nuevos recursos de manera considerable**. Dicha confianza se evidencia en el crecimiento del número de suscriptores, que se duplicó al pasar de 12.195 a 25.651 en tan solo seis meses. Este importante flujo de capital, sumado a la valorización de los activos, impulsó el valor total de la cartera administrada desde \$13.797 millones hasta \$45.956 millones en el mismo lapso.

En resumen, la dinámica creciente que se observa en el gráfico del valor de la unidad es consistente con el perfil de riesgo del producto y demuestra la **capacidad del Fondo para generar valor en periodos alcistas**. La evolución positiva de la unidad, junto con el crecimiento en el número de partícipes y el valor total del fondo, confirman los resultados positivos de la gestión realizada.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2024	\$ 13.797	11.503	1.199.522	12.195
31/01/2025	\$ 16.895	12.641	1.336.637	14.358
28/02/2025	\$ 25.017	13.394	1.867.889	17.946
31/03/2025	\$ 29.639	13.779	2.151.256	20.349
30/04/2025	\$ 34.083	14.321	2.380.093	21.301
31/05/2025	\$ 40.161	14.120	2.844.521	24.251
30/06/2025	\$ 45.956	14.633	3.140.849	25.651

"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.