

Política de inversión

El FIC Accival Renta Fija 180, diseñado para un perfil de **riesgo conservador**, busca el crecimiento del capital de los inversionistas en el mediano y largo plazo. Este fondo tiene un pacto de permanencia de 180 días, y su estrategia se centra en la inversión en un portafolio de títulos de renta fija. El fondo invierte exclusivamente en pesos colombianos, priorizando títulos emitidos o garantizados por la Nación, así como por entidades del sector real y financiero de primer orden con una calificación mínima de AA. Para gestionar el riesgo, la política establece que el vencimiento máximo de los títulos es de 20 años y fundamenta su gestión en los principios de diversificación, dispersión del riesgo y adecuada liquidez para proteger a los inversionistas de los riesgos de emisor, tasa de interés y liquidez.

Comportamiento del mercado

Durante el primer semestre de 2025, el entorno macroeconómico global se caracterizó por un mayor apetito hacia activos de mercados emergentes, en un contexto de tensiones geopolíticas y debilidad del dólar. A nivel local, la economía colombiana mostró señales de recuperación, con un crecimiento del PIB del 2.7% en el primer trimestre y una inflación que continuó su tendencia a la baja. Sin embargo, la tasa de política monetaria del Banco de la República avanzó con extrema cautela, aplicando un único recorte de 25 puntos básicos en el semestre. Esta postura generó incertidumbre sobre el ritmo futuro de los recortes, un factor clave que influyó directamente en la volatilidad y valoración de los títulos de mediana duración, que son altamente sensibles a las expectativas de tasas de interés.

El mercado de renta fija local operó en un entorno de dos caras, marcado por una alta volatilidad inicial y una recuperación decisiva hacia el final del periodo. La persistente incertidumbre en el frente fiscal y las discusiones sobre la regla fiscal generaron una fuerte presión vendedora sobre la deuda pública, provocando una desvalorización en los precios de los bonos del tesoro (TES). Este escenario representó un desafío significativo para los portafolios con exposición a la duración, como el de este fondo, que son más sensibles a los cambios en las tasas de interés de mediano y largo plazo. El punto de inflexión se produjo en junio, cuando la nueva estrategia de financiamiento anunciada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, que incluye una recompra de TES por al menos COP \$20 billones, generó una demanda extraordinaria sobre estos títulos.

Esta intervención no sólo revirtió las pérdidas, sino que provocó una fuerte valorización en la parte media y larga de la curva, beneficiando directamente a los tenedores de estos activos. Como consecuencia, la deuda pública recuperó su atractivo relativo frente a la deuda corporativa, aliviando la presión sobre los diferenciales de crédito que se habían comprimido en los meses anteriores. En el frente externo, aunque las tensiones comerciales en Estados Unidos generaron volatilidad global, el principal motor del mercado local de deuda fue el factor doméstico. El comportamiento del portafolio, cuya sensibilidad a las tasas de interés (duración) lo hace particularmente dependiente de las expectativas locales, estuvo anclado a la evolución de la política fiscal y a la intervención del gobierno, demostrando que una gestión activa y enfocada en las particularidades del mercado colombiano fue crucial para navegar el semestre con éxito.

Riesgos asociados

Riesgos de Mercado: El principal riesgo de mercado para el FIC Accival Renta Fija 180 proviene de la volatilidad en las tasas de interés, directamente influenciada por la incertidumbre fiscal y las decisiones de política monetaria. Un aumento inesperado en las tasas puede afectar negativamente el valor del portafolio. No obstante, la estrategia del fondo mitiga este riesgo al alinear su vocación de mediana y larga duración (con un plazo promedio de inversiones de 3.14 años) con el pacto de permanencia de 180 días, permitiendo una gestión más estable frente a fluctuaciones de corto plazo.

Riesgos ASG: De acuerdo con la evaluación del periodo, no se identificaron factores ambientales, sociales o de gobierno corporativo (ASG) específicos y directos de los emisores que impactaran de manera material la gestión y el desempeño del fondo. En cuanto a los riesgos Ambientales, Sociales y de Gobierno (ASG), el análisis se centró en cómo estos factores afectan la calidad crediticia de los emisores. El principal riesgo monitoreado fue el de gobierno corporativo, donde prácticas deficientes o falta de transparencia pueden impactar directamente la estabilidad financiera y la capacidad de pago de una compañía. Adicionalmente, se evaluaron riesgos sociales y ambientales que pudieran traducirse en pasivos contingentes o daños reputacionales, afectando el perfil de crédito. Para mitigar estas amenazas, la estrategia del fondo priorizó la inversión en emisores con sólidas prácticas ASG, protegiendo así el portafolio de estas contingencias no financieras.

Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre diciembre de 2024 y junio de 2025, el fondo Accival Renta Fija 180 registró una volatilidad semestral de 1,190%. La rentabilidad neta para el semestre se ubicó en 7,719% E.A, mientras que la rentabilidad anual se ubica en 8.033%. Estos resultados se explican principalmente por la reconfiguración estratégica del portafolio hacia títulos de deuda pública desde deuda privada. La decisión de aumentar y mantener los títulos TES del portafolio permitieron mitigar las desvalorizaciones observadas en marzo después del sell-off resultado de la renuncia del ex ministro de Hacienda Guevara, aumentando la volatilidad e incertidumbre fiscal. Como un todo, los títulos de deuda pública presentaron más volatilidad que los títulos de deuda privada, en línea con el acotado spread que se construyó en el semestre en tasa fija y en los títulos indexados a inflación (ipc y uvr).

De esta manera, los títulos de deuda corporativa del portafolio de la parte corta y media de la curva, y los títulos de deuda pública, representan en gran parte el retorno observado para el portafolio durante el semestre. Por su parte, los títulos indexados al ipc de la parte larga de la curva, presentaron un desempeño inferior a raíz de la fuerte venta de los títulos indexados observada durante el primer semestre del año y el bajo spread vs los títulos de la parte larga de la curva de uvr.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2024	2023	2022
Rentabilidad E.A. Bruta	9,011%	9,329%	9,038%	25,550%	5,292%
Rentabilidad E.A. Neta	7,719%	8,033%	7,745%	24,061%	4,043%
Volatilidad de la rentabilidad	1,190%	1,246%	1,544%	2,241%	1,125%

	Primer Semestre 2025					
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	13,917%	12,107%	-2,971%	11,103%	13,184%	8,022%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	12,566%	10,778%	-4,122%	9,786%	11,842%	6,741%
Volatilidad de la Rentabilidad	1,397%	0,937%	1,552%	1,265%	0,741%	0,871%

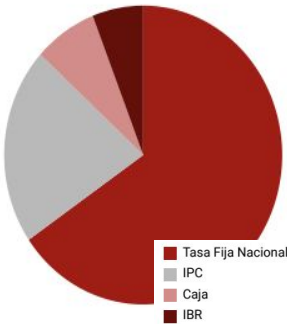
Composición del portafolio

Durante el primer semestre de 2025, el portafolio del Fondo Accival Renta Fija 180 fue objeto de una reconfiguración estratégica material. La exposición a entidades públicas (principalmente la Dirección del Tesoro Nacional) aumentó drásticamente, pasando de un 13,72% a un 37,47%. En contraparte, la inversión en el sector financiero se redujo del 84,39% al 59,56%.

Esta evolución responde a un análisis concreto de las condiciones del mercado. La mayor exposición a deuda pública osciló durante el semestre entre el 20% y el 40%, respondiendo a la volatilidad explicada en gran parte por las perspectivas fiscales, comportamiento de la política monetaria y de inflación. La mayor claridad frente al panorama fiscal desencadenó en una sobreponderación mayor en los TES, que después de las ventas observadas durante la primer parte del semestre, presentaban un mejor valor relativo frente a inversiones en deuda privada, mientras parecía ya descontarse gran parte del movimiento al alza en tasa. Adicionalmente, se introdujo una nueva exposición a títulos indexados a la UVR (18,10%), buscando diversificar las fuentes de retorno y proteger el poder adquisitivo del portafolio en un entorno de inflación persistente. Se llevó a cabo de manera mensual un comité de inversiones donde los miembros estuvieron de acuerdo con la recalibración del asset allocation y security selection del portafolio. Los cupos de inversión fueron revisados por el comité de riesgos, dándose a su vez cumplimiento de las políticas para la adquisición y liquidación de inversiones.

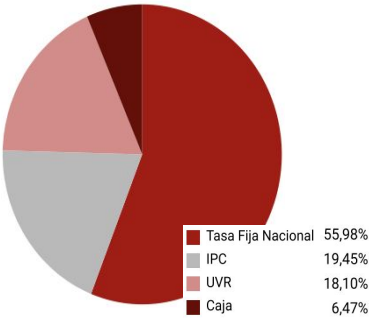
II Semestre - 2024

Composición del Portafolio por tipo de Renta

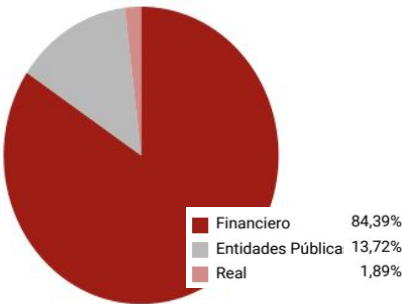


I Semestre - 2025

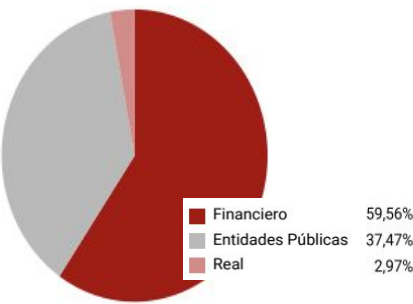
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

II Semestre - 2024			I Semestre - 2025		
Participación por emisor:			Participación por emisor:		
Banco Davivienda S A	23,23%		Direccion Del Tesoro Nacional	37,47%	
Rci	15,07%		Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	13,86%	
Banco de Occidente	14,20%		Banco Davivienda S A	13,74%	
Direccion Del Tesoro Nacional	13,72%		Banco de Occidente	9,15%	
Bancolombia	8,18%		Rci	8,83%	
Banco Av Villas	6,82%		G. Inversiones Suramericana	4,28%	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A	6,04%		Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	2,69%	
Financiera de Desarrollo Territorial S A Findete	2,95%		Bancolombia	2,51%	
Itau	2,42%		Cemargos	2,13%	
Scotia Bank Colpatia	1,94%		Scotia Bank Colpatia	1,72%	
Total	94,59%		Total	96,38%	

Análisis de los estados financieros

BALANCE GENERAL		Semestre I - 2024		A. Vertical	Semestre I - 2025		A. Vertical	A. Horizontal	
Valores en miles de pesos								V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO		95.582.835		100,00%	58.977.572		100,00%	36.605.263,00	-38%
Bancos		6.692.805		7,00%	3.810.459		6,46%	2.882.346,00	-43%
Sim con sociedades comisionistas de bolsa		0		0,00%	39.068		0,07%	39.068,00	NA
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado		88.819.397		92,92%	55.028.045		93,30%	33.791.352,00	-38%
Depositos		70.633		0,07%	100.000		0,17%	29.367,00	42%
PASIVO		31.815		100,00%	47.812		100,00%	15.996,60	50%
Aportes		9.304		29,24%	27.834		58,22%	18.530,00	199%
Comisiones y Honorarios		9.364		29,43%	9.625		20,13%	261,00	3%
Retención en la Fuente		13		0,04%	161		0,34%	148,00	1138%
Acreedores Varios		9.650		30,33%	10.192		21,32%	542,00	6%
Derivado de indices		3.484		10,95%	0		0,00%	3.484,40	-100%
PATRIMONIO		95.551.018		100,00%	58.929.760		100,00%	36.621.258,00	-38%
Participacion en Fondos de Inv		95.551.018		100,00%	58.929.760		100,00%	36.621.258,00	-38%

Análisis Balance General

Durante el primer semestre de 2025, el Fondo de Inversión Colectiva presentó una contracción en su tamaño. Los aportes de los inversionistas (Patrimonio) disminuyeron en un 38%, pasando de \$95.551 millones a \$58.929 millones. Esta variación, originada principalmente por retiros netos, es el cambio más material y explica la reducción del 38% en los activos totales del fondo. La cuenta principal del activo, "Inversiones a Valor Razonable", se contrajo en la misma proporción (-38%), mientras que la liquidez en "Bancos" disminuyó un 43%. Un cambio relevante en la composición fue la eliminación de la cuenta de "Derivado de índices" que en 2024 representaba una obligación de \$3.484 millones, reflejando una menor exposición a este tipo de instrumentos en 2025.

Por su parte, las "Inversiones a Valor Razonable" representaron el 93,38% del total de los aportes, lo que evidencia que la mayor parte del capital está efectivamente invertida en los activos que componen la estrategia del portafolio. La liquidez, gestionada en la cuenta de "Bancos", fue equivalente a un 6,47% de los aportes, un nivel adecuado para atender las operaciones del fondo. Es destacable que el pasivo total representó apenas un 0,08% de los aportes, lo que demuestra un nivel de apalancamiento prácticamente nulo y una estructura financiera sólida y conservadora.

ESTADO DE RESULTADO		Semestre I - 2024		A. Vertical	Semestre I - 2025		A. Vertical	A. Horizontal	
Valores en miles de pesos								V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS		3.268.028		100,00%	2.344.226		100,00%	923.802,00	-28,3%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario		24.234		0,74%	62.928		2,68%	38.694	160%
Por aumentos en el Vlr Razonable		2.218.755		67,89%	1.372.955		58,57%	845.800	-38%
Por Venta de Inversiones		601.183		18,40%	745.731		31,81%	144.548	24%
Rendimientos financieros		423.856		12,97%	162.612		6,94%	261.244	-62%
GASTOS		593.128		18,15%	345.938		14,8%	247.190,00	-41,7%
Servicios de Administración e Intermediación		48.000		1,47%	13.000		0,55%	35.000	-73%
Comisiones de Administración		528.662		16,18%	330.245		14,09%	198.417	-38%
Valoración Derivados		11.550		0,35%	0		0,00%	11.550	-100%
Otros Gastos		4.916		0,15%	2.693		0,11%	2.223	-45%
Ganancias o Perdidas		2.674.900		81,85%	1.998.288		85,24%	676.612	-25,29%

Análisis Estado de Resultados

El fondo generó una ganancia neta de \$1.998 millones en el primer semestre de 2025, lo que representa una disminución del 25% frente a los \$2.674 millones obtenidos en el mismo periodo de 2024. Esta reducción en la ganancia se explica por una caída del 28% en los ingresos totales, impactados principalmente por una disminución del 38% en los "aumentos por valor razonable" de las inversiones y un 62% menos en "rendimientos financieros". Esta dinámica se explica principalmente por la fuerte disminución del patrimonio durante el periodo.

Por su parte, La ganancia neta generada en el semestre (\$1.998 millones) representó un 3,39% sobre el total de los aportes de los inversionistas, una rentabilidad superior al 2,80% obtenido en el primer semestre de 2024. Esto indica que, a pesar de generar una menor ganancia en términos absolutos, el fondo fue más eficiente en la generación de rendimientos sobre el capital de sus inversionistas. Los ingresos totales representaron un 3,98% de los aportes, mientras que los gastos totales consumieron apenas un 0,59% de dicho capital, confirmando una estructura de costos controlada y un impacto bajo sobre la rentabilidad final del inversionista.

Gastos del fondo

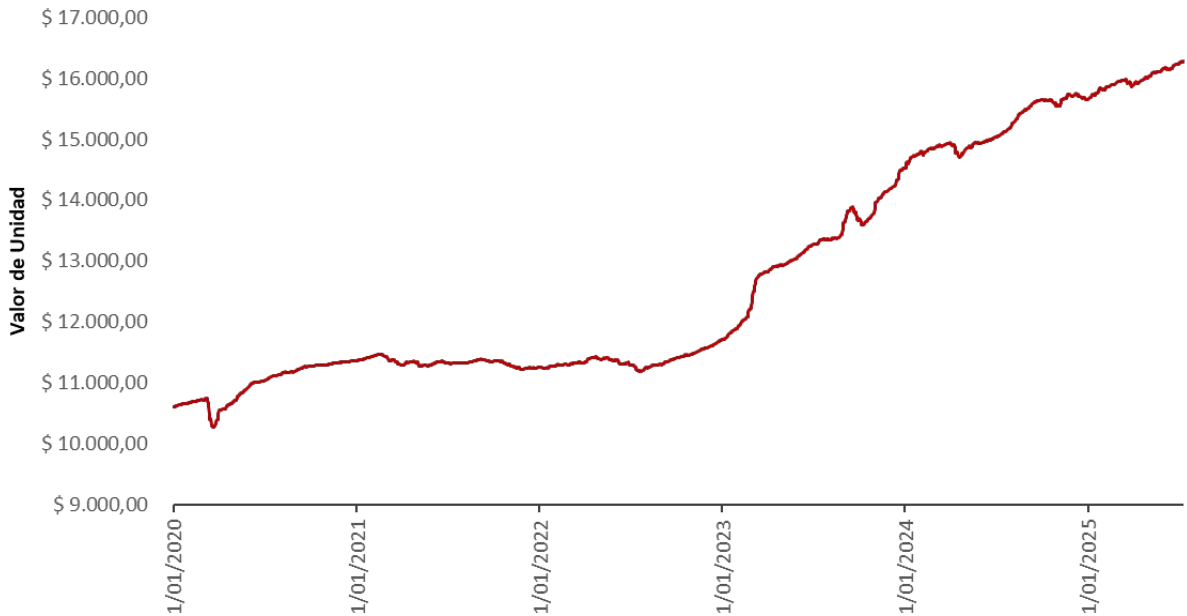
Los gastos totales del fondo experimentaron una reducción del 41,7%, alcanzando los \$345 millones en el primer semestre de 2025. El análisis de su composición muestra que la comisión de administración es el componente principal, representando el 95,46% del total de los gastos del periodo. A pesar de que los ingresos del fondo disminuyeron en un 28,3%, la reducción más que proporcional de los gastos (41,7%) fue un factor positivo. Aun así, los gastos ejercieron presión sobre la rentabilidad, consumiendo el 14,8% de los ingresos totales, una proporción menor al 18,15% del semestre anterior.

Gastos	Semestre I - 2024	Semestre I - 2025
GASTOS	100%	100%
Servicios de Administración e Intermediación	8,09%	3,76%
Comisiones de Administración	89,13%	95,46%
Otros Gastos	0,83%	0,78%
Valoración Derivados	1,95%	0,00%

Valor de unidad

La evolución del valor de la unidad del fondo fue positiva, reflejando directamente la rentabilidad generada por la cartera de inversiones, que arrojó una ganancia de \$1,998 millones durante el semestre. Estos resultados positivos se trasladaron al valor de la unidad de la participación Público General.

El valor de esta unidad registró un incremento del 3,75% durante el semestre, pasando de \$15.656 el 31 de diciembre de 2024 a \$16.244 el 30 de junio de 2025. Esta valorización es el resultado neto de la rentabilidad obtenida por el portafolio, impulsada por la estrategia de rotación hacia deuda pública en un momento clave del mercado, después de descontar los gastos correspondientes.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2024	\$ 51.741	15.656	3.305.012	3.260
31/01/2025	\$ 48.732	15.814	3.081.655	2.932
28/02/2025	\$ 44.951	15.939	2.820.374	2.585
31/03/2025	\$ 60.669	15.882	3.820.179	2.476
30/04/2025	\$ 60.149	16.004	3.758.460	2.397
31/05/2025	\$ 60.235	16.157	3.728.251	2.414
30/06/2025	\$ 58.930	16.244	3.627.949	2.318

"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.