

Política de inversión

Este fondo de inversión de **riesgo conservador**, busca el crecimiento del capital de los suscriptores en el tiempo, a través de un portafolio de renta fija, con títulos emitidos o garantizados por la nación, sector real calificado, entidades gubernamentales o por entidades financieras de primer orden con una duración máxima de 5 años, con calificación mínima AA- , exclusivamente en pesos colombianos y con un plazo promedio ponderado no superior a 720 días. El fondo de inversión tendrá dentro de sus principios la diversificación, la dispersión del riesgo y la adecuada liquidez, los cuales constituyen los fundamentos de la política de inversión. Lo anterior buscará cubrir a los inversionistas contra los riesgos asociados al emisor de las inversiones, a la tasa de interés, al riesgo de liquidez y al riesgo contraparte.

Comportamiento del mercado

Durante el primer semestre de 2025, el mercado de renta fija local de corto plazo demostró una notable fortaleza en un entorno macroeconómico complejo. A pesar de la persistente incertidumbre en el frente fiscal y las discusiones sobre la regla fiscal que generaron volatilidad, los títulos de baja duración exhibieron una gran estabilidad. Un factor clave fue el significativo estrechamiento de los diferenciales entre la deuda corporativa y la deuda pública (TES), reflejando un creciente apetito por activos privados como respuesta a la incertidumbre fiscal en medio de una amplia liquidez del sistema. Esta dinámica impulsó las valorizaciones y benefició las estrategias de inversión enfocadas en la parte corta de la curva, que se mantuvo como un refugio para inversores conservadores.

Este comportamiento positivo estuvo anclado en la continua moderación de la inflación, que descendió del 5.20% a finales de 2024 al 4.82% en junio de 2025. Dicha tendencia permitió al Banco de la República continuar con su ciclo de recortes en la tasa de interés, aunque de manera cautelosa debido a las presiones del gasto público y las perspectivas fiscales reveladas en el Marco Fiscal de Mediano Plazo. La combinación de una inflación a la baja, aunque más lenta de lo esperado, y señales de recuperación económica, creó un ambiente propicio para la valorización de la renta fija de corta duración, cuya sensibilidad a las expectativas de largo plazo es menor.

En el frente externo, el semestre estuvo marcado por tensiones comerciales originadas por nuevas políticas arancelarias en Estados Unidos. Si bien estos eventos suelen generar volatilidad en los mercados emergentes, el impacto directo sobre los portafolios locales de corto plazo fue limitado. La concentración en títulos de vencimiento próximo y con un enfoque predominantemente doméstico actuó como un blindaje eficaz, demostrando la resiliencia de esta clase de activos frente a los choques internacionales y reforzando la priorización de la preservación de capital en un contexto de elevada incertidumbre.

Riesgos asociados

Riesgos de Mercado: El principal riesgo de mercado para el FIC Accival Vista proviene de la volatilidad en las tasas de interés, directamente influenciada por la incertidumbre fiscal y las decisiones de política monetaria del Banco de la República. Un aumento inesperado en las tasas de interés podría afectar negativamente el valor de los títulos de renta fija que componen el portafolio. Sin embargo, la política de inversión del fondo mitiga este riesgo al concentrarse en activos de corto y mediano plazo, con un plazo promedio ponderado que no superará los 720 días. Esta estrategia reduce la sensibilidad del portafolio a cambios en las tasas de interés (riesgo de duración), ya que más del 74% de las inversiones tienen un vencimiento inferior a un año.

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 Vista registró una volatilidad de 0.175%. Adicionalmente, la rentabilidad semestral y anual para el Fondo se ubicó en 8.02% E.A. y 8.357% E.A. respectivamente para la clase público general, y en 8.353% para la clase institucional durante el último semestre. Estos resultados son explicados por la reconfiguración estratégica del fondo, donde los títulos de la parte corta en tasa fija presentaron el retorno más significativo del portafolio de acuerdo a la continuación del ciclo de bajada de tasas por parte del Banco de la República, mientras que los títulos indexados si bien tuvieron un buen resultado, los indexados al ipc tuvieron un rezago después de la alta volatilidad de los tes resultado de la alta incertidumbre fiscal. A su vez, los títulos en tasa fija al representar una gran proporción dentro del asset allocation del FIC, representa la mayor parte del pyg del mismo para el periodo en cuestión.

CLASE A	Ultimos			Anual	
	Semestre	12 meses	2024	2023	2022
Rentabilidad E.A. Bruta	9,101%	9,440%	10,309%	16,107%	6,381%
Rentabilidad E.A. Neta	8,020%	8,357%	9,217%	14,958%	5,327%
Volatilidad de la rentabilidad	0,175%	0,250%	0,361%	0,806%	0,352%

	Primer Semestre 2025					
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	9,263%	9,942%	8,312%	8,776%	10,591%	7,773%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	8,181%	8,853%	7,240%	7,699%	9,496%	6,706%
Volatilidad de la Rentabilidad	0,206%	0,145%	0,174%	0,094%	0,250%	0,096%

CLASE B

	Primer Semestre 2025					
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	9,263%	9,942%	8,312%	8,776%	10,596%	7,782%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	8,516%	9,197%	7,564%	8,034%	9,828%	7,033%
Volatilidad de la Rentabilidad	0,206%	0,144%	0,174%	0,095%	0,250%	0,096%

Composición del portafolio

Durante el primer semestre de 2025, el portafolio del Fondo Accival Vista fue objeto de una reconfiguración estratégica. La exposición al sector financiero disminuyó del 98.30% al 81.53% , mientras que la inversión en entidades públicas aumentó notablemente del 0.84% al 17.06%. Este cambio posicionó a la Dirección del Tesoro Nacional como el principal emisor dentro de la cartera con un 17.06%. De forma simultánea, la asignación a títulos indexados a la inflación (IPC) se duplicó, pasando del 7.01% al 14.69%.

Esta evolución responde a un análisis concreto de las condiciones del mercado. La mayor exposición en deuda pública, especialmente en la parte corta de la curva con títulos de corto plazo TCOs, se fundamentó en los estrechos diferenciales de crédito frente a la deuda privada, lo que hizo a los títulos públicos relativamente más atractivos. Por otro lado, la nueva y mayor ponderación en títulos ligados al IPC responde directamente a la expectativa de que la inflación se desacelerará a un ritmo más lento de lo que se había anticipado a principios de 2025, buscando así proteger el poder adquisitivo del portafolio. Frente a esta reconfiguración, 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

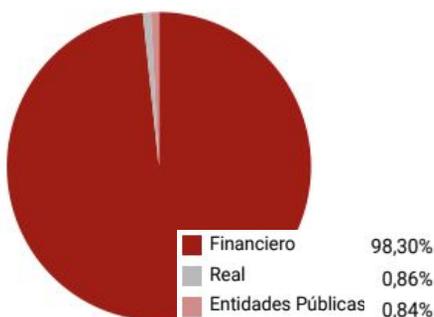


I Semestre - 2025

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	
Banco Davivienda S A	15,97%	Dirección Del Tesoro Nacional	17,06%
Banco de Occidente	13,40%	Banco Davivienda S A	10,74%
Banco de Bogota	12,84%	Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	10,63%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	7,61%	Banco de Occidente	8,24%
Bancolombia	7,51%	Banco de Bogota	7,93%
Scotia Bank Colpatría	6,75%	Bancolombia	7,51%
Banco GNB Sudameris	5,78%	Rci	7,10%
Rci	5,75%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	5,56%
Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	5,64%	Banco GNB Sudameris	3,40%
Banco Av Villas	4,72%	Scotia Bank Colpatría	3,01%
Total	85,96%	Total	81,20%

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	480.452.919	100,00%	607.731.149	100,00%	127.278.230	26%
Bancos	106.603.970	22,19%	136.891.491	22,53%	30.287.521	28,41%
Sim con sociedades comisionistas de bolsa	8.269.098	1,72%	17.603.233	2,90%	9.334.135	112,88%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	362.291.210	75,41%	448.586.879	73,81%	86.295.669	23,82%
Depositos	52.200	0,01%	0	0,00%	52.200	-100,00%
Deudores	3.236.441	0,67%	4.649.545	0,77%	1.413.104	43,66%
PASIVO	2.700.830	100,00%	4.743.623	100,00%	2.042.793	75,64%
Aportes	66.365	2,46%	110.450	2,33%	44.085	66,43%
Comisiones y Honorarios	39.309	1,46%	82.502	1,74%	43.193	109,88%
Derivado de Índices	9.670	0,36%	0	0,00%	9.670	-100,00%
Retención en la Fuente	2.580.365	95,54%	24.348	0,51%	2.556.017	-99,06%
Acreedores Varios	5.120	0,19%	4.526.323	95,42%	4.521.203	88304,75%
PATRIMONIO	477.752.089	100,00%	602.987.526	100,00%	125.235.437	26,21%
Participación en Fondos de Inv	477.752.089	100,00%	602.987.526	100,00%	125.235.437	26,21%

Análisis Balance General

El fondo presentó un crecimiento significativo durante el periodo analizado. Principalmente, los aportes de los inversionistas (patrimonio) crecieron un 26.21%, alcanzando los \$602,987 millones para junio de 2025. Este aumento en el patrimonio impulsó a su vez un crecimiento del 26% en los activos totales. Por su parte, el rubro de "Inversiones a Valor Razonable", representó el 74.39% del patrimonio en 2025, una cifra muy similar al 75.83 % de 2024. El cambio horizontal más significativo en los activos del fondo, después de las inversiones, fue el incremento del 112.88% en operaciones simultáneas, pese a que en términos verticales continuó representando una pequeña fracción del activo (2.90%). Por el lado de los pasivos, su cambio más relevante fue de composición, ya que la cuenta de "Acreedores Varios" creció exponencialmente y pasó a ser la principal obligación, mientras que la "Retención en la Fuente" se redujo en un 99.06 %. Pese a esto, los pasivos totales siguen siendo una fracción mínima del fondo, representando apenas el 0.79 % del patrimonio en el primer semestre del 2025.

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	24.218.694	100,00%	26.396.051	100,00%	2.177.357	9%
Ingresos Financieros Op del Mercado Monetario	245.468	1,01%	1.147.531	4,35%	902.063	367%
Rendimientos financieros	0	0,00%	3.333.448	12,63%	3.333.448	NA
Por aumento en el Valor Razonable	4.655.173	19,22%	10.996.261	41,66%	6.341.088	136%
Por Venta de Inversiones	8.836.260	36,49%	10.918.811	41,37%	2.082.551	24%
Valoración de Derivados- De negociación	10.481.793	43,28%	0	0,00%	10.481.793	-100%
GASTOS	2.535.865	10,47%	3.163.029	11,98%	627.164	25%
Servicios de administración e intermediación	94.968	0,39%	130.500	0,49%	35.532	37%
Comisión Administración FIC's	2.333.784	9,64%	2.939.447	11,14%	605.663	26%
Otros Gastos	87.863	0,36%	93.082	0,35%	5.219	6%
Valoración derivados	19.250	0,08%	0	0,00%	19.250	-100%
Ganancias o Perdidas	21.682.829	89,53%	23.233.022	88,02%	1.550.193	7%

Análisis Estado de Resultados

En el primer semestre de 2025, el fondo generó una ganancia de \$23,233 millones, un 7% superior al periodo anterior. No obstante, el análisis vertical muestra una leve disminución de la rentabilidad, ya que la ganancia representó un 3.85% sobre el patrimonio, inferior al 4.54% de 2024. Esta dinámica se explica por un cambio material en los ingresos, donde la desaparición de las ganancias por derivados fue compensada por un aumento del 136% en los ingresos por valorización del portafolio. Simultáneamente, los gastos crecieron un 25%, aunque se mantuvieron estables como proporción del patrimonio, representando un 0.52% de este.

Gastos del Fondo

Tal como se evidencia en la variación de los estados financieros, el rubro de gastos totales del fondo experimentaron un crecimiento del 25%, alcanzando los \$3,163 millones en el primer semestre de 2025. El análisis de su composición muestra que la comisión de administración es, por lejos, el componente principal, representando el 92.93% del total de los gastos del periodo, un peso ligeramente superior al 92.03% que tuvo en 2024. El impacto más relevante en la rentabilidad se observa al comparar el crecimiento de los gastos (25%) con el de los ingresos (9%). Esta diferencia provocó que el peso de los gastos sobre los ingresos totales aumentara, pasando de consumir el 10.47% de los ingresos en 2024 al 11.98% en 2025. En consecuencia, aunque el fondo logró mayores ganancias, los gastos crecieron a un ritmo superior y ejercieron una presión mayor sobre la rentabilidad final del FIC durante el último semestre.

Gastos	Semestre I - 2024	Semestre I - 2025
GASTOS	100%	100%
Redención Op Repo, Simu y Tras Tem Valores	0,00%	0,00%
Servicios de administración e intermediación	3,74%	4,13%
Comisión Administración FIC's	92,03%	92,93%
Por Venta de Inversiones	0,00%	0,00%
Otros Gastos	3,46%	2,94%
Valoración derivados	0,76%	0,00%

Valor de unidad

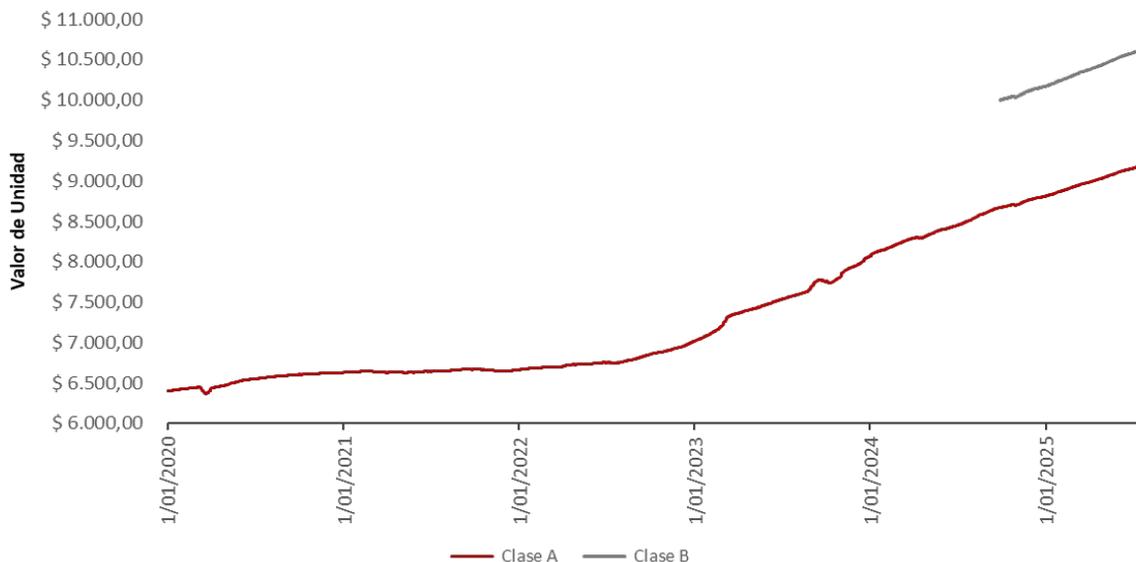
La evolución del valor de la unidad del fondo fue positiva para ambas clases de participación, reflejando directamente la rentabilidad generada por la cartera de inversiones, que arrojó una ganancia de \$23,233 millones durante el semestre. Estos resultados positivos se trasladaron directamente al valor de cada unidad, aunque con una leve diferencia entre las clases debido a sus distintas estructuras de comisiones.

Análisis por Tipo de Participación

Clase A (Público General): El valor de esta unidad registró un incremento del 3.90% durante el semestre, pasando de \$8.812 el 31 de diciembre de 2024 a \$9.156 el 30 de junio de 2025. Esta valorización es el resultado neto de la rentabilidad obtenida por el portafolio subyacente, después de descontar los gastos correspondientes a esta clase.

Clase B (Institucional): Esta participación tuvo un desempeño ligeramente superior, con un crecimiento en su valor de unidad del 4.06% en el mismo periodo. El valor pasó de \$10.172 a \$10.585.

El factor determinante que explica por qué la Clase B tuvo una mayor valorización es la diferencia en las comisiones aplicadas. La Clase B (Institucional) tiene una comisión de administración menor (0.70%) en comparación con la Clase A (Público General), cuya comisión es del 1.00%. Al ser los gastos de administración el componente más significativo de los egresos del fondo, esta diferencia en la comisión genera un menor impacto en la rentabilidad neta de la Clase B, lo que se traduce en un mayor crecimiento de su valor de unidad.



CLASE A

Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2024	\$ 534.637	8.812	60.673.439	173.664
31/01/2025	\$ 542.939	8.871	61.205.485	177.217
28/02/2025	\$ 567.525	8.929	63.562.121	179.460
31/03/2025	\$ 554.642	8.982	61.751.510	157.252
30/04/2025	\$ 563.262	9.037	62.330.103	152.198
31/05/2025	\$ 574.404	9.107	63.075.290	155.700
30/06/2025	\$ 577.589	9.156	63.087.524	158.256

CLASE B

Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2024	\$ 32.602	10.172	3.205.115	12
31/01/2025	\$ 23.041	10.243	2.249.487	12
28/02/2025	\$ 28.692	10.312	2.782.402	10
31/03/2025	\$ 21.170	10.376	2.040.322	11
30/04/2025	\$ 16.371	10.442	1.567.812	11
31/05/2025	\$ 30.797	10.526	2.925.916	12
30/06/2025	\$ 25.399	10.585	2.399.607	12

"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.