

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 neta en el mediano y largo plazo para un perfil de **riesgo conservador**. 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 la segunda mitad del año, el segmento de la **renta fija local de corto plazo y puntualmente los fondos de liquidez, exhibieron una notable resiliencia** que lo consolidó como el pilar de estabilidad del portafolio. A pesar de que la situación fiscal de Colombia continuó generando una profunda preocupación entre los inversionistas, traduciéndose en un año retador para los mercados de deuda, los fondos de menor duración lograron navegar este entorno con éxito. La robusta demanda por estrategias centradas en la parte corta de la curva permitió que estos vehículos protegieran el capital de los clientes frente a la volatilidad local, ratificando su valor en un escenario de incertidumbre macroeconómica.

En contraste, los fondos de renta fija local de **mediano y largo plazo enfrentaron un panorama considerablemente más desafiante** debido a la mayor sensibilidad de sus activos subyacentes a las presiones fiscales. La creciente inquietud por la sostenibilidad de las finanzas públicas incrementó la percepción de riesgo sobre los Títulos de Tesorería (TES), afectando las valoraciones de los fondos con exposición a la parte media y larga de la curva. Basado en un análisis de rendimiento y duración, la parte corta de la curva tuvo un desempeño superior, ya que los fondos con duraciones más extendidas sufrieron desvalorizaciones por la incertidumbre sobre el futuro de la política fiscal colombiana.

En el ámbito internacional, nuestra estrategia de diversificación mediante fondos de **deuda corporativa latinoamericana registró un desempeño sobresaliente**, impulsado por la estabilidad económica general de la región. No obstante, este asset class se vio influenciado por eventos de crédito específicos en emisores regionales como Braskem y Ambipar, los cuales, marcaron la pauta de volatilidad en el mercado corporativo. Por su parte, la renta fija de Estados Unidos, aunque no es un activo directo de inversión del fondo, presentó un **rango marcado** en los bonos del tesoro a 10 años entre el 4% y el 4,20% a partir del mes de septiembre.

Finalmente, nuestras decisiones de gestión activa en la selección de fondos han sido cruciales para alcanzar los objetivos de este periodo. Nos hemos enfocado en ofrecer a nuestros clientes un vehículo que no solo capta las tendencias positivas del mercado internacional, sino que también maximiza el retorno mediante una cuidadosa distribución del capital entre las mejores oportunidades en fondos de inversión colectiva. Al priorizar fondos con sólidas estrategias de cobertura cambiaria, logramos **blindar el portafolio de la volatilidad** de las divisas regionales frente al dólar, asegurando que el excelente **desempeño de la deuda corporativa y la resiliencia de los fondos de liquidez local compensaran los desafíos fiscales del país**.

Riesgos asociados

La cartera del Fondo se encuentra expuesta primordialmente a las **dinámicas propias de la renta fija**. El riesgo de tasa de interés destaca como uno de los factores más críticos, dado que incrementos en las tasas de mercado pueden desvalorizar los títulos de deuda, especialmente aquellos con vencimientos en los tramos medio y largo de la curva. Asimismo, el fondo asume un riesgo de crédito, entendido como la posibilidad de incumplimiento por parte de emisores soberanos o corporativos en la región, lo cual afectaría directamente el valor de los activos subyacentes.

Debido a su estructura de inversión diversificada, el fondo está sujeto al **riesgo país**. En el ámbito local, el rendimiento es sensible a la **situación macroeconómica y fiscal de Colombia**, elementos que han generado volatilidad recientemente. En cuanto a la porción internacional, el riesgo se vincula a la estabilidad política y económica de los países latinoamericanos representados en el portafolio. Si bien existe un **riesgo cambiario** inherente a estas posiciones fuera del país, este se considera **mitigado gracias a que los fondos internacionales** elegidos emplean estrategias de cobertura sobre la mayor parte de su exposición.

Finalmente, durante el periodo **no se detectaron factores Ambientales, Sociales o de Gobierno Corporativo (ASG)** que afectaran materialmente los resultados del fondo. La administración de estos riesgos se enfocó en evaluar su impacto en la solvencia de los emisores, priorizando el análisis del gobierno corporativo por su relación con la estabilidad financiera. Como medida de mitigación, la estrategia favorece inversiones en entidades con prácticas ASG robustas, buscando blindar el portafolio ante contingencias no financieras o riesgos reputacionales.

Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre julio y diciembre de 2025, el Fondo Accicuenta Conservador alcanzó una **rentabilidad neta semestral del 6,584% E.A.** Este resultado es sumamente positivo considerando el entorno de mercado mixto y los desafíos fiscales en Colombia mencionados anteriormente. La estrategia de diversificación fue el motor principal de este desempeño, logrando que el **comportamiento sobresaliente de los fondos de deuda corporativa latinoamericana y la estabilidad de los fondos de liquidez** local compensaran las presiones observadas en el tramo medio y largo de la curva de renta fija nacional.

La gestión del riesgo del fondo se refleja en la volatilidad promedio del 0,871% registrada durante el semestre. Este **nivel de volatilidad se mantiene alineado con el perfil de riesgo conservador** del producto, demostrando una alta capacidad para proteger el capital de los inversionistas frente a las fluctuaciones del mercado global. Al analizar el detalle mensual, destaca la resiliencia del vehículo, que a pesar de la coyuntura, logró mantener retornos competitivos en la mayor parte del periodo, reafirmando su objetivo primordial de preservación de capital con una rentabilidad neta atractiva.

	Últimos			Anual	
	Semestre	12 meses	2025	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	7,863%	8,148%	8,148%	8,717%	NA
Rentabilidad E.A. Neta	6,584%	6,866%	6,866%	7,428%	NA
Volatilidad de la rentabilidad	0,871%	0,797%	0,797%	0,938%	NA

	Segundo semestre del 2025					
	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	15,057%	11,454%	10,961%	7,150%	-0,646%	3,779%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	13,692%	10,133%	9,646%	5,879%	-1,824%	2,549%
Volatilidad de la Rentabilidad	0,637%	0,627%	0,809%	0,880%	0,678%	1,259%

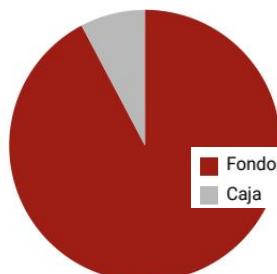
Composición del portafolio

Al cierre del segundo semestre de 2025, el fondo mantiene un 93,01% de sus activos invertidos en participaciones de Fondos de Inversión Colectiva (FICs) donde las principales participaciones son BTG Pactual Fondo Deuda Privada e Itaú Latin American Corporate Credit. Esta estructura permite **diversificar el riesgo** delegando la gestión en especialistas de diversos mercados, mientras que el porcentaje restante en activos de alta liquidez (7,74%) asegura la operatividad necesaria para atender los requerimientos de los participantes. Todo esto **alineado con las decisiones del comité de inversiones**.

En cuanto a la composición por sector económico, la exposición se concentró en su totalidad en el Sector Financiero (100,00%). Este cambio frente al semestre anterior, donde se registraba una participación en el sector real, obedece a la rotación táctica de las inversiones hacia vehículos que ofrecen una **mayor estabilidad** en el actual entorno de incertidumbre fiscal, priorizando la solidez de las entidades financieras.

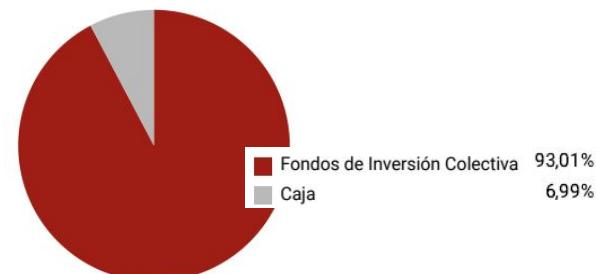
I Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta

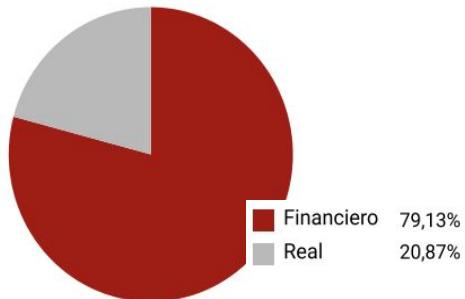


II Semestre - 2025

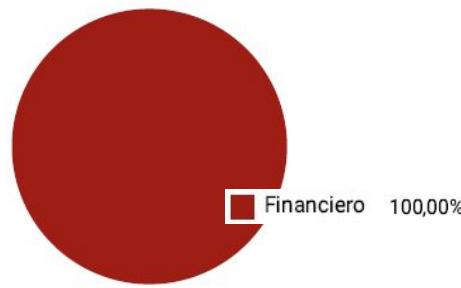
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

I Semestre - 2025

Participación por emisor:

Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit	20,87%
BTG Pactual	17,40%
Fic Accival Renta Fija 180	15,46%
Credicorp Capital Vista	14,87%
BTG Pactual Fondo Deuda Privada	11,49%
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam	6,85%
Banco de Occidente	6,01%
Credicorp Capital Deuda Corporativa	5,32%
Banco Davivienda S A	0,88%
Bancolombia	0,85%
Total	100,00%

II Semestre - 2025

Participación por emisor:

BTG Pactual Fondo Deuda Privada	19,91%
Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit	17,31%
Credicorp Capital Deuda Corporativa	16,72%
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam	11,42%
Fic Accival Renta Fija 180	9,86%
BTG Pactual	8,47%
Banco de Occidente	6,06%
Credicorp Capital Vista	5,46%
Fondo de Inversion Colectiva Accival Vista	3,86%
Bancolombia	0,65%
Total	99,72%

Análisis de los estados financieros

BALANCE GENERAL	Valores en miles de pesos	Semestre II - 2024	A. Vertical	Semestre II - 2025	A. Vertical	A. Horizontal	
						V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO		27.697.978	100,00%	32.950.716	100,000%	5.252.738	18,96%
Bancos	1.960.322	7,08%	2.303.366	6,99%	343.044	17,50%	
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	25.737.656	92,92%	30.647.350	93,01%	4.909.694	19,08%	
PASIVO	108.364	100,00%	28.662	100,000%	79.702	-73,55%	
Aportes	103.812	95,80%	26.503	0,08%	77.309	-74,47%	
Comisiones y Honorarios	4.510	4,16%	2.153	0,01%	2.357	-52,26%	
Retención en la Fuente	42	0,04%	6	0,00%	36	-85,71%	
PATRIMONIO	27.589.614	100,00%	32.922.054	100,000%	5.332.440	19,33%	
Participacion en Fondos de Inv	27.589.614	100,00%	32.922.054	100,000%	5.332.440	19,33%	

Análisis Activo

El activo total del fondo cerró el periodo en **\$32.950.716¹**, lo que representa un crecimiento del **18,96%** frente al cierre de 2024. Este incremento se explica principalmente por el aumento del 19,08% en la cuenta de **Inversiones a Valor Razonable**, la cual ahora representa el **93,01%** del total de los activos. Por su parte, la cuenta de **Bancos** registró un saldo de **\$2.303.366**, equivalente al **6,99%** de la estructura total, nivel que garantiza una liquidez óptima para la operación del fondo y el cumplimiento de los requerimientos de los partícipes.

Análisis Pasivo y Patrimonio

Al cierre del periodo, el patrimonio del fondo alcanzó los **\$32.922.054¹**, lo que representa un sólido crecimiento del 19,33% en comparación con el segundo semestre de 2024. Este incremento refleja tanto la valorización de las inversiones como el aumento en el número de unidades en circulación. Por otro lado, el **pasivo total** cerró en \$28.662, registrando una disminución significativa del **73,55%** respecto al año anterior.

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2024	A. Vertical	Semestre II - 2025	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	2.306.520	100,00%	2.030.213	100,00%	276.307	-11,98%
Por rendimientos financieros	587.020	25,45%	194.460	9,58%	392.560	-66,87%
Por Vta. de Inversiones	0	0,00%	109.507	5,39%	109.507	NA
Val de Inv. a Valor Razonable Inst Patrimonio	1.716.500	74,42%	1.726.246	85,03%	9.746	0,57%
Recuperacion de Gastos Ejercicios Anteriores	3.000	0,13%	0	0,00%	3.000	-100,00%
GASTOS	324.424	14,07%	334.140	16,46%	9.716	2,99%
Comisiones de Administración	321.363	13,93%	328.940	16,20%	7.577	2,36%
Otros Gastos	3.061	0,13%	5.200	0,26%	2.139	69,88%
Ganancias o Perdidas	1.982.096	85,93%	1.696.073	83,54%	286.023	-14,43%

Análisis Ingresos

Al cierre del segundo semestre de 2025, los ingresos totales del fondo se situaron en \$2.030.213¹, lo que representa una disminución del 11,98% en comparación con el mismo periodo de 2024. Este comportamiento se explica principalmente por una reducción del 66,87% en los rendimientos financieros, compensada en parte por la cuenta de **Valoración de Inversiones a Valor Razonable**, la cual aportó \$1.726.246 y representó el 85,03% del total de los ingresos. Adicionalmente, se registraron ingresos por **Venta de Inversiones** por un valor de \$109.507, los cuales fueron realizados de manera táctica para atender los flujos operativos del fondo y asegurar la disponibilidad de liquidez para los participes.

Análisis Gastos

Los gastos totales del fondo al cierre del segundo semestre de 2025 ascendieron a \$334.140¹, registrando un ligero incremento del 2,99% respecto al mismo periodo del año anterior. El componente más representativo de este rubro continúa siendo la comisión de administración, la cual sumó \$328.940 y representó el 16,20% de los ingresos totales o el 98,44% del gasto acumulado. Por su parte la categoría de otros gastos se mantuvieron en cantidades marginales, mostrando optimizado de estos sobre la rentabilidad neta. Este comportamiento es consistente con la estructura operativa del vehículo y el crecimiento del patrimonio bajo administración, asegurando que todos los costos operativos se mantengan alineados con la metodología y las condiciones establecidas en el reglamento del fondo.

Gastos del fondo

Al cierre del segundo semestre de 2025, la estructura de costos del Fondo mantuvo un marcado predominio de las **Comisiones de Administración**, las cuales representaron el 98,44% del total de los egresos. Este porcentaje refleja una ligera disminución en la concentración del gasto en comparación con el 99,06% registrado en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el rubro de **Otros Gastos** mostró un incremento relativo, pasando del 0,94% al 1,56% en la participación total. Se confirma que el cálculo de estos conceptos se ha realizado siguiendo estrictamente la metodología y condiciones establecidas en el reglamento del fondo, manteniendo una operación eficiente y transparente para los partícipes.

Gastos	Semestre II - 2024	Semestre II - 2025
GASTOS	100%	100%
Comisiones de Administración	99,06%	98,44%
Otros Gastos	0,94%	1,56%

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

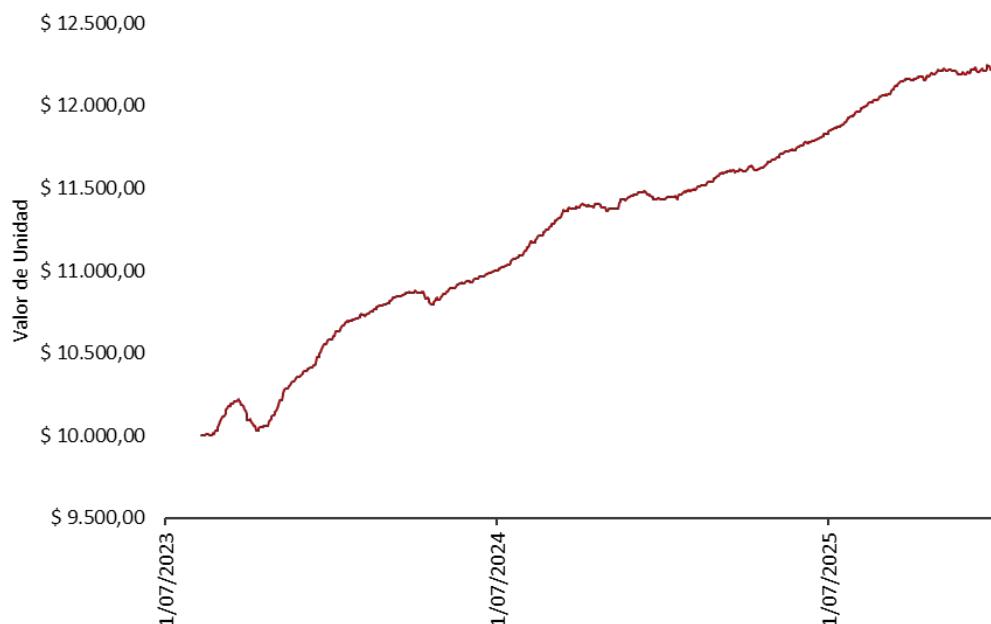
¹ Cifra en miles de pesos

Valor de unidad

Durante el segundo semestre de 2025, el valor de la unidad mostró un comportamiento positivo y sostenido, cerrando en **\$12.218**. Esta trayectoria ascendente de baja volatilidad refleja el rendimiento de los activos subyacentes y una gestión eficaz que generó valor constante, destacando las rentabilidades netas de dos dígitos en julio y agosto.

No obstante, este sólido rendimiento en el valor de la unidad ha coexistido con una **dinámica de recomposición en la base de capital del FIC**. Dicha dinámica se evidencia en la fluctuación del número de suscriptores, que pasó de 5.188 en junio a 4.927 en diciembre de 2025. A pesar de esta ligera disminución en el número de clientes, el valor total de la cartera administrada mostró una recuperación significativa durante la mayor parte del semestre, incrementando desde los \$18.250 millones registrados en junio hasta un pico de \$39.712 millones en octubre, para finalmente cerrar el año en \$32.922 millones..

En resumen, el análisis revela la capacidad del Fondo para proteger el capital de forma consistente, como lo demuestra la evolución de la unidad frente a la volatilidad de noviembre. Asimismo, el fortalecimiento del patrimonio administrado respecto al semestre anterior refleja una mayor confianza en la estrategia de diversificación y atenúa el desafío de retención de inversionistas.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2025	\$ 18.250	11.832	1.542.481	5.188
31/07/2025	\$ 27.976	11.961	2.338.909	5.181
31/08/2025	\$ 29.248	12.060	2.425.240	5.144
30/09/2025	\$ 34.753	12.151	2.860.020	5.141
31/10/2025	\$ 39.712	12.210	3.252.350	5.087
30/11/2025	\$ 36.321	12.192	2.979.140	4.993
31/12/2025	\$ 32.922	12.218	2.694.554	4.927

“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 ningún 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.