

## 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 cierre de 2025, la renta fija local se vio afectada por la incertidumbre fiscal del país. En este entorno, los fondos enfocados en la **parte corta de la curva demostraron mayor estabilidad** frente a los de mediano y largo plazo, los cuales sufrieron desvalorizaciones por la percepción de riesgo sobre la deuda pública. Esta dinámica validó nuestra postura de cautela en las duraciones más extensas para proteger el capital ante las fluctuaciones de los Títulos de Tesorería (TES).

El **gran impulsor del portafolio fue la renta variable colombiana**, que registró valorizaciones extraordinarias del 23,96% nominal. Este crecimiento superó al mercado global y fue capturado por fondos de acciones que aprovecharon hitos como el desenroque del GEA y la consolidación de Davivienda Group. La concentración estratégica en sectores como el financiero y minero permitió que el componente de riesgo local generara rendimientos muy significativos para el fondo.

En el plano internacional, los fondos de acciones en EE. UU. y Latinoamérica brindaron diversificación, **sorteando la volatilidad derivada de las tensiones comerciales globales**. Por su parte, la renta fija externa se vio influenciada por la estabilidad de los bonos del tesoro estadounidense, mientras que los fondos de deuda corporativa regional mantuvieron un desempeño positivo. Incluso ante riesgos específicos en emisores como Braskem y Ambipar, la solidez de los vehículos seleccionados permitió mitigar impactos negativos..

Finalmente, nuestra gestión activa priorizó la identificación de fondos de alta calidad para maximizar el retorno en un entorno divergente. La combinación de una fuerte **exposición al mercado accionario local con una deuda internacional** protegida por cobertura cambiaria fue clave para el éxito del semestre. Esta estrategia permitió navegar los retos fiscales de Colombia y entregar un resultado robusto, plenamente alineado con el perfil de mayor riesgo del fondo.

## Riesgos asociados

En alineación con su perfil de riesgo alto, el portafolio se encuentra expuesto de manera predominante al **riesgo de mercado**, factor que se ve acentuado por la alta concentración en fondos de renta variable. El valor del fondo presenta una elevada sensibilidad a la volatilidad de las bolsas de valores, fluctuando según el entorno económico, los reportes de utilidades corporativas y el sentimiento general de los inversionistas.

La inversión en fondos de acciones globales introduce una exposición directa a la volatilidad de los mercados internacionales y a riesgos de carácter geopolítico, incluyendo tensiones comerciales globales. Esta diversificación internacional conlleva un **riesgo cambiario** y **riesgo de crédito** relevantes, dado que el valor de estos activos en pesos colombianos depende de las variaciones en la tasa de cambio, exposición que no se encuentra totalmente cubierta.

Por último, aunque en una proporción menor, la fracción de renta fija del portafolio asume riesgos de tasa de interés y de crédito, los cuales se consideran secundarios frente a la dinámica del componente de renta variable. En cuanto a los factores **Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG)**, no se detectaron eventos que impactaran materialmente el desempeño del FIC en el periodo. La gestión se enfocó en priorizar emisores con altos estándares de gobierno corporativo para blindar el patrimonio ante posibles contingencias no financieras o daños reputacionales..

Información de desempeño

Durante el periodo de julio a diciembre de 2025, el Fondo Accicuenta Mayor Riesgo alcanzó una sobresaliente **rentabilidad neta semestral del 25,516% E.A.**. Este desempeño superior fue impulsado por la estrategia de sobreponderar fondos de renta variable local, capturando las valorizaciones del mercado accionario colombiano. La **volatilidad del semestre se situó en 4,824%**, nivel coherente con el perfil de riesgo del producto y la naturaleza de sus activos subyacentes.

Como se detalla mensualmente, el fondo exhibió una alta capacidad de generación de valor, destacando julio con un retorno neto del **59,426% E.A.** y octubre con **28,377% E.A.**. A pesar de la volatilidad inherente, el fondo mantuvo rentabilidades netas positivas en cada mes del semestre, cerrando diciembre en **12,533% E.A.**. Estos resultados, alineados con las decisiones del comité de inversiones, validan la gestión activa para maximizar el retorno en entornos de riesgo..

	Ultimos			Anual	
	Semestre	12 meses	2025	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	27,022%	21,865%	21,865%	19,380%	NA
Rentabilidad E.A. Neta	25,516%	20,420%	20,420%	17,964%	NA
Volatilidad de la rentabilidad	4,824%	6,001%	6,001%	4,861%	NA

	Segundo semestre del 2025					
	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	61,339%	28,074%	19,862%	29,917%	14,009%	13,884%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	59,426%	26,555%	18,441%	28,377%	12,657%	12,533%
Volatilidad de la Rentabilidad	6,217%	4,001%	4,271%	5,053%	4,621%	4,590%

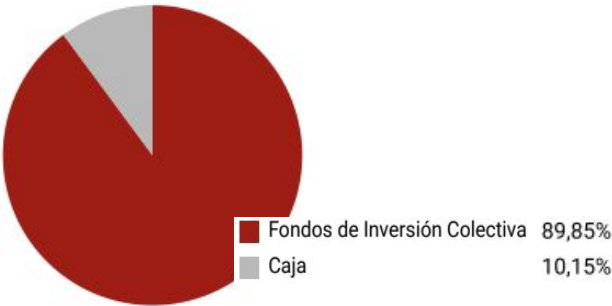
Composición del portafolio

Al cierre del segundo semestre de 2025, la distribución por tipo de renta se mantuvo estable, con una inversión en Fondos de Inversión Colectiva (FICs) del **90,39%** y un nivel de Caja del **9,61%**. Esta estructura refleja la continuidad en la estrategia de mantener el capital mayoritariamente invertido para capturar las oportunidades del mercado. La gestión de la liquidez operativa se mantuvo en niveles adecuados, asegurando la flexibilidad necesaria para la ejecución de las tesis de inversión del fondo..

En cuanto a la composición por sector económico, el portafolio cerró con una participación del 88,56% en el sector financiero y un 11,44% en el sector real. Esta distribución es consistente con el cambio estratégico de aumentar la exposición a fondos de renta variable local para capitalizar el momento del mercado accionario. Entre las principales inversiones destacan el fondo **Renta Alta Convicción Valores Bancolombia (15,74%)** y el **Fondo Abierto Itaú Latin American Corporate Credit (14,25%)** , reflejando una selección de activos alineada con las decisiones del comité de inversiones para maximizar el retorno neto en un entorno de mayor riesgo..

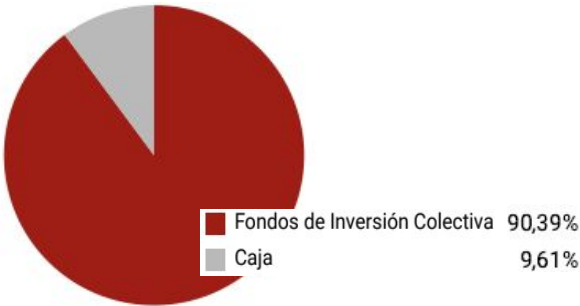
I Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta



II Semestre - 2025

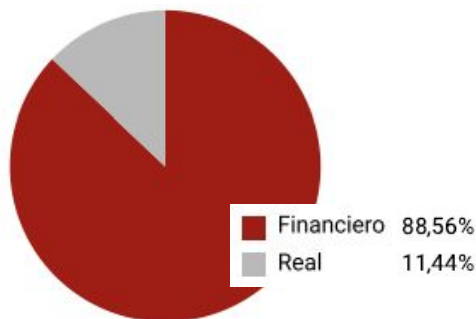
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



## Principales inversiones

### I Semestre - 2025

#### Participación por emisor:

Credicorp Capital Acciones Colombia	29,83%
BTG Pactual Acciones Internacionales	17,85%
Credicorp Capital Deuda Corporativa	13,68%
Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit	12,96%
BTG Pactual Acciones Colombia	6,42%
Banco de Occidente	6,08%
BTG Pactual	5,98%
Banco Davivienda S A	3,15%
Credicorp Capital Vista	3,14%
Bancolombia	0,92%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### II Semestre - 2025

#### Participación por emisor:

Renta Alta Conviccion Valores Bancolombia	15,74%
Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit	14,25%
Credicorp Capital Deuda Corporativa	13,50%
Renta Acciones Latam Valores Bancolombia	11,44%
Credicorp Capital Acciones Colombia	9,05%
BTG Pactual Acciones Colombia	9,00%
Fondo de Inversion Colectiva Acciones Dinamico	8,93%
BTG Pactual	5,44%
Banco Davivienda S A	3,75%
Banco de Occidente	3,41%
<b>Total</b>	<b>94,52%</b>

## 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
<b>ACTIVO</b>	<b>15.506.750</b>	<b>100,00%</b>	<b>52.343.439</b>	<b>100,000%</b>	<b>36.836.689</b>	<b>237,6%</b>
Bancos	1.509.270	9,73%	5.029.886	9,61%	3.520.616	233%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	13.997.479	90,27%	47.313.553	90,39%	33.316.074	238%
<b>PASIVO</b>	<b>124.177</b>	<b>100,00%</b>	<b>178.925</b>	<b>100,000%</b>	<b>54.748</b>	<b>44,1%</b>
Aportes	121.586	97,91%	173.883	97,18%	52.297	43%
Comisiones y Honorarios	2.505	2,02%	3.397	1,90%	892	36%
Retención en la Fuente	86	0,07%	119	0,07%	33	38%
Acreedores Varios	0	0,00%	1.526	0,85%	1.526	NA
<b>PATRIMONIO</b>	<b>15.382.573</b>	<b>100,00%</b>	<b>52.164.514</b>	<b>100,000%</b>	<b>36.781.941</b>	<b>239,1%</b>
Participacion en Fondos de Inv	15.382.573	100,00%	52.164.514	100,000%	36.781.941	239%

### Análisis Activo

Los activos del fondo presentaron una variación del **237,6%** entre el semestre II - 2024 y el Semestre II - 2025, un crecimiento excepcional que representa un incremento absoluto de **\$36.836.689<sup>1</sup>**. Este aumento se explica fundamentalmente por el crecimiento del 238% en la cuenta **Inversión a Valor Razonable Cambio En Resultado**, que ahora representa el 90,39% del activo total, producto de la fuerte entrada de nuevos inversionistas y el alto rendimiento del portafolio. Por su parte, la cuenta de **Bancos** también creció un 233%, manteniendo un peso relativo cercano al 9,61% en la estructura patrimonial.

**Análisis Pasivo y Patrimonio**

El pasivo total incrementó un **44,1%**, cerrando en \$178.925<sup>1</sup>. Esto debido principalmente al aumento del 43% en la cuenta **Aportes**, que refleja capitales recibidos pendientes de formalizar, y al crecimiento del 36% en **Comisiones y Honorarios**, resultado del mayor tamaño del fondo. El patrimonio del fondo creció un **239,1%**, equivalente a un aumento de \$36.781.941<sup>1</sup> ; esto se explica por la entrada masiva de suscriptores y la sobresaliente valorización de las inversiones de riesgo.

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2024	A. Vertical	Semestre II - 2025	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>INGRESOS</b>	<b>1.291.794</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.427.554</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.135.760</b>	<b>320,2%</b>
Rendimientos financieros	84.847	6,57%	114.023	2,10%	29.176	34%
Val de Inv. a Valor Razonable Inst Patrimonio	0	0,00%	69.045	1,27%	69.045	NA
Valoración de la inversión	1.204.947	93,28%	5.244.485	96,63%	4.039.538	335%
Recuperacion de Gastos Ejercicios Anteriores	2.000	0,15%	0	0,00%	2.000	-100%
<b>GASTOS</b>	<b>109.405</b>	<b>8,47%</b>	<b>341.015</b>	<b>6,28%</b>	<b>231.610</b>	<b>211,7%</b>
Comisiones de Administración	106.940	8,28%	328.684	6,06%	221.744	207%
Otros Gastos	2.465	0,19%	12.331	0,23%	9.866	400%
<b>Ganancias o Perdidas</b>	<b>1.182.389</b>	<b>91,53%</b>	<b>5.086.539</b>	<b>93,72%</b>	<b>3.904.150</b>	<b>330,2%</b>

**Análisis Ingresos**

Los ingresos para el Semestre II de 2025 presentaron un crecimiento del 320,2%. El rubro más representativo de esta variación fue la **Valoración de la inversión**, que registró un incremento del 335%. Este aumento refleja tanto la destacada valorización del portafolio de renta variable como el efecto de gestionar una base de activos significativamente mayor tras la entrada de nuevos inversionistas. Por su parte, los **Rendimientos financieros** crecieron un 34%.

**Análisis Gastos**

Para el Semestre II de 2025, los gastos incrementaron un 211,7% en comparación con el mismo periodo de 2024. **El cambio más significativo se presentó en la comisión de administración**, que aumentó un 207%, variación que es producto directo del crecimiento en el tamaño del Fondo y el capital bajo gestión. Los demás rubros administrativos también mostraron incrementos en línea con la expansión de la operación, manteniéndose en niveles controlados respecto a los ingresos totales.

**Gastos del fondo**

Al analizar la composición de los gastos durante el segundo semestre de 2025, se evidencia que las **Comisiones de Administración** representan el 96,38% del total de los egresos, consolidando su posición como el principal costo operativo del vehículo. Finalmente, las categorías de **Otros Gastos** se mantuvieron en niveles marginales con una participación del 3,62%, garantizando que el impacto de los costos operativos no financieros sobre la rentabilidad neta del inversionista permanezca optimizado. Se ratifica que el cálculo de todos los gastos se ha realizado siguiendo estrictamente la metodología y condiciones establecidas en el reglamento del Fondo.

Gastos	Semestre II - 2024	Semestre II - 2025
<b>GASTOS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Comisiones de Administración	97,75%	96,38%
Otros Gastos	2,25%	3,62%

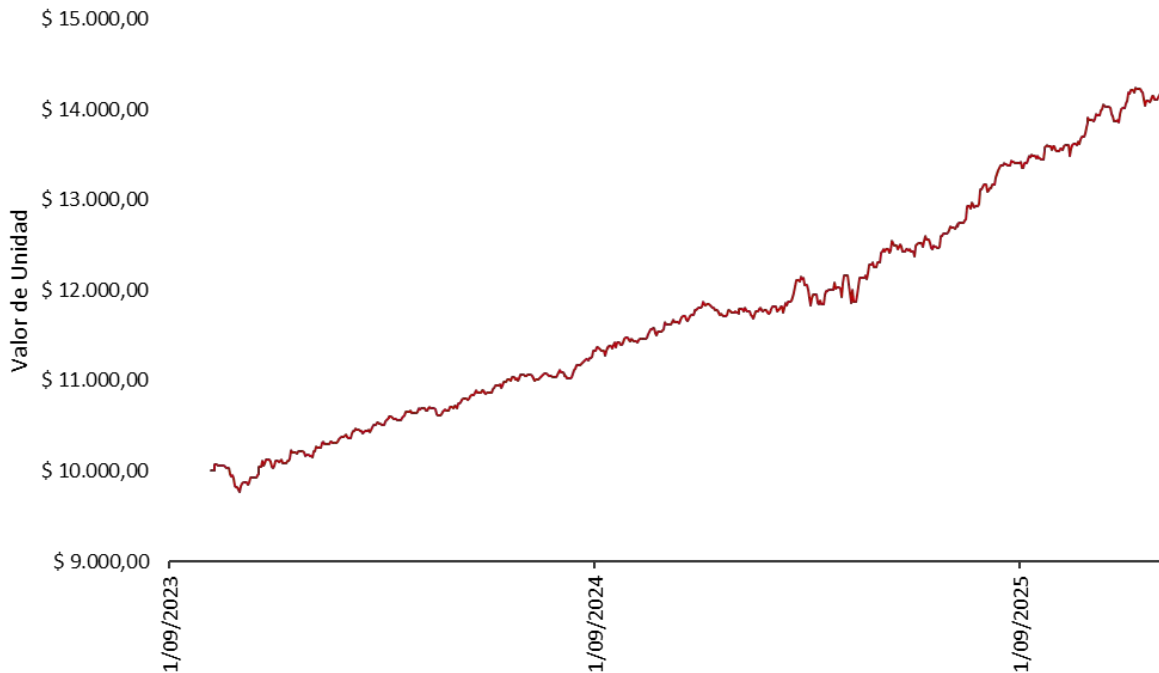
**Valor de unidad**

Durante el segundo semestre de 2025, el valor de la unidad del Fondo presentó una apreciación significativa y sostenida, reflejando el sobresaliente desempeño del portafolio de activos de riesgo. El valor de la unidad pasó de 12.626 en junio a 14.159 al cierre de diciembre. Este notable comportamiento es consecuencia directa de una estrategia de gestión exitosa que logró capitalizar la fuerte valorización del mercado accionario local para generar valor constante a sus partícipes.

En el link de nuestra página web se podrán visualizar los estados financieros del fondo: <https://www.accivalores.com/estados-financieros-accicuenta-mayor-riesgo/>  
<sup>1</sup> Cifra en miles de pesos

Este sólido rendimiento en el valor de la unidad coexistió con una dinámica de crecimiento acelerado en la base de capital del FIC. A pesar de los periodos de volatilidad global, el fondo **atrajo a un volumen masivo de nuevos inversionistas**, cerrando el año con 19.675 suscriptores, un incremento sustancial frente a los 11.742 registrados al inicio del semestre. Como resultado, el **valor total de la cartera administrada se expandió** desde los 20.623 millones en junio hasta alcanzar los 52.165 millones al cierre de diciembre.

En resumen, el análisis del semestre revela una doble dinámica excepcional: por un lado, una gestión de inversión de alto rendimiento capaz de generar un valor superior de forma consistente. Por otro lado, un éxito comercial en la atracción de capital que, sumado a la sobresaliente valorización del portafolio, permitió más que duplicar el tamaño del fondo en el periodo. El crecimiento simultáneo del valor de la unidad y del número de partícipes **ratifica la fortaleza de los resultados obtenidos para este perfil de riesgo**.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2025	\$ 20.623	12.626	1.633.383	11.742
31/07/2025	\$ 26.309	13.136	2.002.737	12.719
31/08/2025	\$ 32.501	13.402	2.425.085	14.005
30/09/2025	\$ 39.801	13.590	2.928.811	15.029
31/10/2025	\$ 44.194	13.881	3.183.800	16.974
30/11/2025	\$ 48.550	14.018	3.463.511	18.320
31/12/2025	\$ 52.165	14.159	3.684.229	19.675

“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](http://www.accivalores.com) en el link de estados financieros informe de gestión y rendición de cuentas de Accival.