

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 segundo semestre de 2025, la renta fija local enfrentó un entorno de comportamientos divergentes según el plazo de la inversión. Los fondos enfocados en la parte corta de la curva destacaron por su resiliencia y desempeño superior, actuando como **refugio ante la volatilidad**. En contraste, los fondos con exposición a los tramos medios y largos se vieron afectados por la incertidumbre fiscal en Colombia, lo que incrementó la percepción de riesgo y presionó las valoraciones de los portafolios con mayor duración.

El mercado de **renta variable local fue el gran protagonista** con valorizaciones excepcionales. Con un alza del +23,96% (+33,5% en dólares), superó ampliamente a mercados emergentes y al S&P 500. Este dinamismo fue capturado por fondos posicionados en hitos corporativos como la consolidación de Davivienda Group, el reingreso de Grupo Éxito al MSCI Colcap y el desenroque del GEA, favoreciendo especialmente a los sectores financiero y minero.

En el frente internacional, los **fondos de acciones en EE. UU. y Latinoamérica aportaron diversificación** pese a la volatilidad global. La renta fija externa estuvo influenciada por la estabilidad de los tesoros estadounidenses, mientras que los fondos de deuda corporativa regional capturaron rendimientos atractivos; a pesar de eventos de crédito específicos en emisores como Braskem y Ambipar, la diversificación intrínseca de los fondos seleccionados permitió mitigar riesgos y estabilizar los retornos.

Finalmente, nuestras decisiones de gestión activa y la cuidadosa selección de fondos han sido cruciales para navegar este entorno de mercados divergentes. El éxito radicó en una distribución estratégica del capital que supo aprovechar el auge de los activos locales y la estabilidad de la deuda internacional de alta calidad con cobertura cambiaria. Esta combinación de factores nos permitió mitigar el impacto de la incertidumbre fiscal colombiana y entregar un resultado sólido, reafirmando nuestro **compromiso de maximizar el retorno a través de la identificación de las mejores oportunidades** en el universo de fondos de inversión para nuestros clientes de perfil moderado.

Riesgos asociados

El portafolio del Fondo está sujeto primordialmente a las **fluctuaciones inherentes al mercado de renta fija**. El **riesgo de tasa de interés** es un factor determinante, ya que movimientos al alza en las tasas del mercado pueden impactar negativamente la valoración de los títulos de deuda, afectando con mayor severidad a los fondos posicionados en los tramos medio y largo de la curva. Complementariamente, existe un **riesgo de crédito**, referente a la posibilidad de que emisores gubernamentales o corporativos en Latinoamérica incumplan sus obligaciones, lo que tendría efecto en el valor de los activos subyacentes.

Debido a su estrategia de diversificación en activos locales e internacionales, el fondo también asume un **riesgo país**. En el componente local, el desempeño es sensible a la coyuntura macroeconómica y fiscal de Colombia, factores que han sido fuente de volatilidad durante el periodo. Para la exposición internacional, el riesgo se asocia a la estabilidad política y económica de las naciones latinoamericanas donde operan los activos del portafolio. Esta exposición conlleva un **riesgo cambiario** por la inversión en monedas distintas al peso; no obstante, este se encuentra mitigado mediante el uso de estrategias de cobertura aplicadas por los **fondos internacionales** seleccionados..

Por último, durante el semestre evaluado no se identificaron eventos **Ambientales, Sociales o de Gobierno Corporativo (ASG)** que afectaran de forma material el desempeño del FIC. La gestión de estos riesgos se enfocó en el análisis de la calidad crediticia, con especial énfasis en el gobierno corporativo por su impacto en la solvencia financiera. La estrategia de mitigación continúa priorizando emisores con estándares ASG robustos, con el fin de blindar el portafolio ante contingencias no financieras, como pasivos imprevistos o riesgos reputacionales.

Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre julio y diciembre de 2025, el Fondo Accicuenta Moderado alcanzó una **rentabilidad neta semestral del 17,032% E.A.**. Este sólido resultado fue producto de una diversificación efectiva donde el extraordinario desempeño de los **fondos de renta variable local actuó como motor de crecimiento**. La estabilidad de la renta fija internacional también contribuyó positivamente, compensando los desafíos de la renta fija local y la volatilidad de las acciones globales. La volatilidad promedio se ubicó en 2,836%, nivel consistente con el perfil de riesgo moderado del producto y su exposición a activos de renta variable.

Como se observa en la tabla de rentabilidades mensuales, el desempeño capturó excelentes oportunidades en los mercados de riesgo, especialmente en julio y agosto con retornos netos del **34,104% E.A.** y **20,523% E.A.** respectivamente. Aunque la rentabilidad se moderó hacia el cierre del año, el fondo logró generar resultados positivos en cada uno de los meses del periodo. Esta consistencia reafirma la capacidad de la estrategia, alineada con el comité de inversiones, para capturar valor de manera balanceada a través de sus distintas participaciones en fondos subyacentes.

	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2025	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	18,437%	14,629%	14,629%	13,567%	NA
Rentabilidad E.A. Neta	17,032%	13,269%	13,269%	12,221%	NA
Volatilidad de la rentabilidad	2,836%	2,799%	2,799%	2,378%	NA

Segundo semestre del 2025						
	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	35,713%	21,969%	17,217%	19,347%	7,669%	10,325%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	34,104%	20,523%	15,827%	17,932%	6,392%	9,017%
Volatilidad de la Rentabilidad	3,340%	2,445%	2,565%	2,913%	2,906%	2,826%

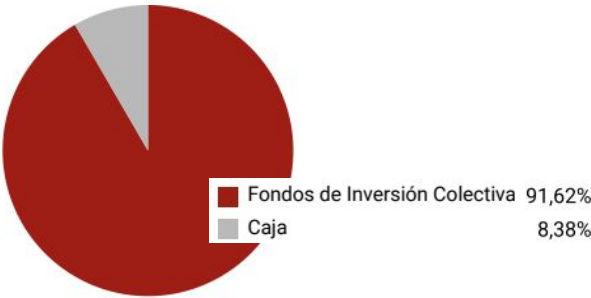
Composición del portafolio

Al cierre del segundo semestre de 2025, la distribución del portafolio por tipo de renta se mantuvo estable, reflejando continuidad en la estrategia de inversión del Fondo. La exposición a **Fondos de Inversión Colectiva** se ubicó en 90,99%, cifra muy similar a la del periodo anterior (91.62%), mientras que la **Caja** se situó en 9,01%, nivel adecuado para la gestión de la liquidez operativa. Esta estabilidad demuestra el enfoque de mantener el capital invertido para aprovechar las oportunidades de los mercados, manteniendo el balance entre las distintas clases de activos.

El cambio estratégico más relevante del semestre se evidencia en la **composición por sector económico**. El portafolio, que inició el año con una mayor diversificación en el sector real, ajustó su estructura hacia una mayor concentración en el sector financiero, que alcanzó el 94,59% al cierre de diciembre, frente a un **5,41% en el sector real**. Esta diversificación responde a la ejecución de las estrategias del comité de inversiones para capturar valor tanto en acciones locales ligadas a eventos corporativos como en fondos de deuda corporativa internacional, enriqueciendo así las fuentes de retorno neto del fondo.

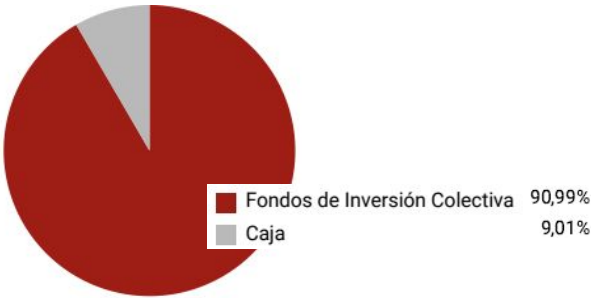
I Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta

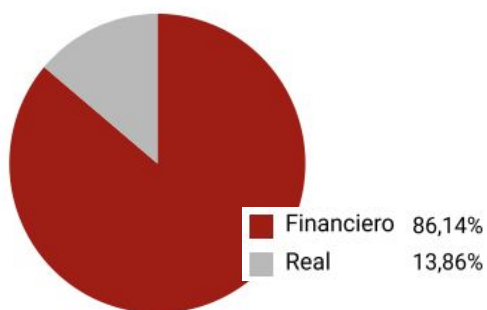


II Semestre - 2025

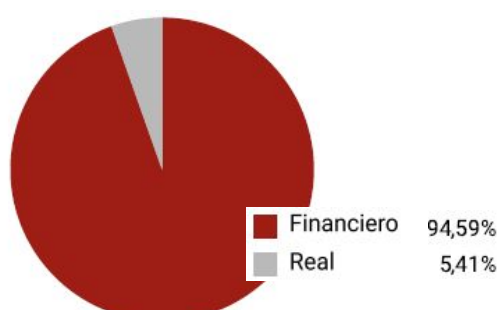
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

I Semestre - 2025

Participación por emisor:	
BTG Pactual	16,67%
BTG Pactual Fondo Deuda Privada	13,61%
BTG Pactual Acciones Colombia	10,40%
Credicorp Capital Deuda Corporativa	8,87%
Credicorp Capital Acciones Colombia	7,77%
Banco de Occidente	6,76%
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam	6,65%
Renta Alta Conviccion Valores Bancolombia	6,57%
Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit	6,44%
Credicorp Capital Vista	5,73%
Total	89,46%

II Semestre - 2025

Participación por emisor:	
Credicorp Capital Deuda Corporativa	12,43%
BTG Pactual Fondo Deuda Privada	11,37%
Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit	10,46%
Renta Alta Conviccion Valores Bancolombia	8,84%
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam	7,58%
Credicorp Capital Acciones Colombia	7,57%
BTG Pactual	7,32%
Banco de Occidente	6,84%
Fondo de Inversion Colectiva Acciones Dinamico	5,81%
Renta Acciones Latam Valores Bancolombia	5,41%
Total	83,61%

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	45.068.028	100,00%	84.239.224	100,000%	39.171.196	86,92%
Bancos	3.603.384	8,00%	7.587.922	9,01%	3.984.538	110,58%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	41.464.644	92,00%	76.651.302	90,99%	35.186.658	84,86%
PASIVO	291.591	100,00%	492.397	100,000%	200.806	68,87%
Aportes	284.085	97,43%	485.431	98,59%	201.346	70,88%
Comisiones y Honorarios	7.312	2,51%	5.457	1,11%	1.855	-25,37%
Retención en la Fuente	194	0,07%	539	0,11%	345	177,84%
Acreedores Varios	0	0,00%	970	0,20%	970	NA
PATRIMONIO	44.776.436	100,00%	83.746.827	100,000%	38.970.391	87,03%
Participacion en Fondos de Inv	44.776.436	100,00%	83.746.827	100,000%	38.970.391	87,03%

Análisis Activo

Los activos del fondo presentaron una variación del **86,92%** entre el semestre II - 2024 y el Semestre II - 2025, un crecimiento que es consecuencia directa del aumento en el **capital administrado** por la entrada de nuevos inversionistas. Este aumento se refleja en la cuenta **Inversión a Valor Razonable Cambio En Resultado**, que creció un 84,86% y pasó a representar el 90,99% del activo total, lo que indica un mayor monto de capital en el portafolio. De otro lado, la cuenta de **Bancos** tuvo un crecimiento del **110,58%**, incrementando su peso relativo en la estructura del activo llegando a niveles cercanos al 9%.

Análisis Pasivo y Patrimonio

El pasivo total registró una variación del 68,87%. El cambio más significativo que explica esta variación es el incremento del 70,88% en la cuenta **Aportes**, que refleja el capital recibido de inversionistas pendiente de ser formalizado en participaciones. Por su parte, el patrimonio del fondo, que es la base del capital de los inversionistas, experimentó un crecimiento del 87,03% , equivalente a un aumento de **\$38.970.391¹** ; este incremento se explica por la combinación de la entrada de nuevo capital y la valorización de las inversiones

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	2.625.213	100,00%	6.654.809	100,00%	4.029.596	153,50%
Rendimientos financieros	479.544	18,27%	290.739	4,37%	188.805	-39,37%
Por Vta. de Inversiones	0	0,00%	205.548	3,09%	205.548	NA
Val de Inv. a Valor Razonable Inst Patrimonio	2.143.669	81,66%	6.158.522	92,54%	4.014.853	187,29%
Recuperacion de Gastos Ejercicios Anteriores	2.000	0,08%	0	0,00%	2.000	-100,00%
GASTOS	305.340	11,63%	599.656	9,01%	294.316	96,39%
Comisiones de Administración	301.281	11,48%	592.739	8,91%	291.458	96,74%
Otros Gastos	4.059	0,15%	6.917	0,10%	2.858	70,41%
Ganancias o Perdidas	2.319.873	88,37%	6.055.153	90,99%	3.735.280	161,01%

Análisis Ingresos

Los ingresos para el Semestre II de 2025 presentaron un crecimiento del 153,50% , un resultado impulsado principalmente por el incremento del **187,29%** en la **Valoración de Inversiones a Valor Razonable**, que alcanzó los \$6.158.522¹. Este desempeño es producto de la entrada de nuevos inversionistas y la significativa apreciación del portafolio durante el periodo. Adicionalmente, se registró un ingreso por **Venta de Inversiones** por un monto de \$205.548¹ , lo que indica una realización estratégica de ganancias, mientras que los **Rendimientos financieros** mostraron una disminución en su peso dentro de la composición general.

Análisis Gastos

Para el Semestre II de 2025, los gastos presentaron un incremento del 96,39% , una variación que está en correspondencia directa con el fuerte crecimiento del capital administrado. El cambio más significativo se registró en la **comisión de administración**, que aumentó un 96,74%, pasando de \$301.281¹ a \$592.739¹ , siendo esta una consecuencia directa de aplicar la tarifa de gestión sobre una base de activos sustancialmente mayor. Por su parte, el rubro de **Otros Gastos** se mantuvo como un componente marginal, representando apenas el 1,15% del total de egresos del periodo.

Gastos del fondo

Al analizar la composición de los gastos, se observa que las **Comisiones de Administración** representan la práctica totalidad de los egresos con un 98,85% de participación. Este porcentaje refleja una estructura de costos optimizada y concentrada en la gestión del vehículo. Finalmente, las categorías de **Otros Gastos** se mantuvieron en niveles marginales con una participación del 1,15%, 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 de conformidad con la fórmula y las condiciones establecidas en el reglamento del Fondo.

Gastos	Semestre II - 2024	Semestre II - 2025
GASTOS	100%	100%
Comisiones de Administración	98,67%	98,85%
Otros Gastos	1,33%	1,15%

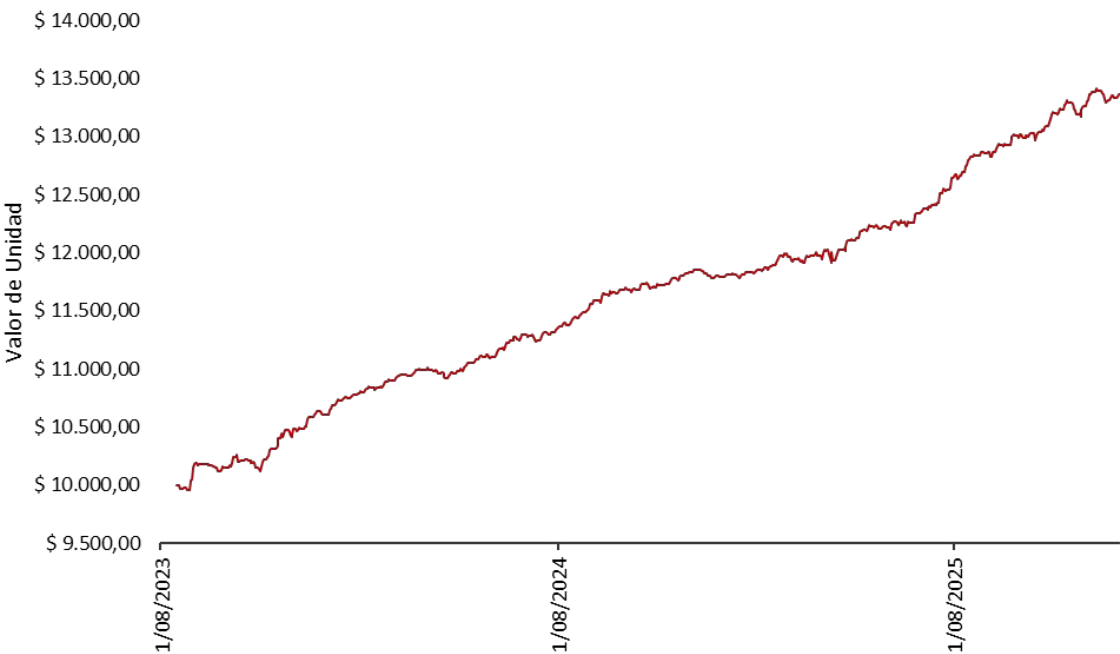
En el link de nuestra página web se podrán visualizar los estados financieros del fondo: <https://www.accivalores.com/estados-financieros-accicuenta-conservador/>
¹ Cifra en miles de pesos

Valor de unidad

Durante el segundo semestre de 2025, el valor de la unidad del Fondo ha presentado una apreciación significativa y sostenida, reflejando un **excelente y consistente desempeño del portafolio**. Como se puede constatar en la tabla y el gráfico de rendimientos, el valor de la unidad pasó de \$12.344 en junio a \$13.362 al cierre de diciembre. Este notable comportamiento es la consecuencia directa de una estrategia de gestión exitosa que logró capitalizar las condiciones del mercado, cumpliendo con su objetivo de crecimiento de capital en un entorno de alta valorización de los activos de riesgo..

A diferencia de periodos anteriores, este sólido rendimiento en el valor de la unidad fue acompañado por una dinámica de expansión acelerada en el tamaño del FIC. El periodo estuvo marcado por un incremento constante tanto en el valor total de la cartera como en la base de inversionistas. El valor del fondo creció de **\$34.703** millones en junio hasta alcanzar los **\$83.747** millones en diciembre, mientras que el número de suscriptores ascendió de **8.331** a **14.521** en el mismo lapso. Esta tendencia evidencia una renovada confianza del mercado y una captación de capital muy robusta..

En resumen, el análisis revela una **dinámica de crecimiento integral**: por un lado, una gestión de inversión que generó valor de manera consistente y sobresaliente a lo largo de todo el semestre. Por otro lado, un éxito comercial en la atracción y retención de capital, logrando cerrar el periodo con señales claras de consolidación en los flujos de capital. La evolución positiva tanto del valor de la unidad como del número de suscriptores al final del semestre confirma los resultados positivos de la gestión realizada..



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2025	\$ 34.703	12.344	2.811.391	8.331
31/07/2025	\$ 41.517	12.655	3.280.612	8.950
31/08/2025	\$ 55.262	12.858	4.298.040	9.473
30/09/2025	\$ 69.877	13.014	5.369.455	10.306
31/10/2025	\$ 78.223	13.197	5.927.186	12.278
30/11/2025	\$ 80.555	13.265	6.072.827	13.345
31/12/2025	\$ 83.747	13.362	6.267.349	14.521

“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.