

Política de inversión

Este fondo de inversión de **alto riesgo** está diseñado para personas naturales y empresas que buscan aprovechar el crecimiento de empresas nacionales e internacionales que operan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC); a través de una gestión activa, permite invertir en **acciones de emisores con alto potencial de valorización y en compañías del Mercado Global Colombiano (MGC)**, brindando una exposición diversificada y estratégica.

Comportamiento del mercado

El mercado de renta variable colombiano consolidó su **trayectoria ascendente** durante el segundo semestre de 2025, reafirmando su posición como uno de los mercados con mejor desempeño a nivel global. El índice **MSCI Colcap** registró una destacada valorización nominal del **23,96%** (equivalente a un **+33,5%** en dólares), superando ampliamente el rendimiento de mercados desarrollados como el **S&P 500**, que avanzó un **11,14%**. Este comportamiento resalta el **vigor de los mercados emergentes** y, específicamente, la capacidad de los activos locales para atraer capital en un entorno de valoraciones atractivas.

Pese a que la **situación fiscal del país continuó generando cautela entre los inversionistas**, traduciéndose en un periodo retador para los mercados de renta fija, las **acciones demostraron una resiliencia notable**. Este dinamismo estuvo respaldado por resultados corporativos consistentemente sólidos, donde el **sector financiero** volvió a ser protagonista gracias a sus ratios competitivos. Eventos estratégicos como la consolidación de **Davivienda Group**, la adquisición de la banca minorista de Itaú en Colombia y Panamá por parte de **Banco de Bogotá**, y el reingreso de especies como **Preferencial Grupo Sura** a índices internacionales, inyectaron confianza y liquidez al mercado.

Un catalizador estructural definitivo durante este semestre fue el cierre del esperado "desenroque" del **Grupo Empresarial Antioqueño (GEA)**, marcado por la entrega de **dividendos en especie**. Este hito, sumado al reingreso de **Grupo Éxito** al índice MSCI Colcap, simplificó las estructuras de propiedad y eliminó descuentos históricos por holding, impulsando la transparencia. Los inversionistas valoraron positivamente estas transformaciones, **priorizando los fundamentales corporativos** y la generación de valor a largo plazo por encima de la volatilidad macroeconómica.

En este contexto, la gestión del **Fondo Accival Acciones Dinámico** demostró una consistencia sobresaliente, ubicándose de forma ininterrumpida en el **top 3 de la industria** a lo largo del año. Este éxito es el resultado de una **gestión activa que supo capitalizar el impulso de emisores locales** como Cibest y Mineros. Nuestra estrategia se ha centrado en ofrecer un vehículo que no solo captura las tendencias alcistas, sino que **maximiza el retorno mediante una distribución estratégica** del capital, reafirmando nuestro compromiso de transformar las oportunidades de mercado en rentabilidad tangible para nuestros clientes.

Riesgos asociados

El portafolio mantiene una exposición primordial al **riesgo de mercado**, una condición intrínseca a la inversión en activos de renta variable. La naturaleza de estos instrumentos implica una volatilidad constante, donde los precios de las acciones reaccionan ante cambios en el entorno macroeconómico, la entrega de resultados de las compañías, el sentimiento general de los participantes del mercado y la coyuntura política. Al concentrar la estrategia mayoritariamente en emisores locales, el desempeño del fondo está estrechamente ligado a la estabilidad institucional, el crecimiento económico y las políticas fiscales vigentes en Colombia.

Por otro lado, la facultad del Fondo para tomar posiciones en el **Mercado Global Colombiano (MGC)** introduce un componente de **riesgo cambiario**. Aunque las operaciones se compensen en pesos colombianos, el valor de los activos subyacentes está denominado en monedas extranjeras, principalmente el dólar de los Estados Unidos. Por lo tanto, la rentabilidad final de estas inversiones puede verse afectada, positiva o negativamente, por las fluctuaciones en la tasa de cambio, añadiendo una capa adicional de volatilidad que es independiente del comportamiento operativo del emisor en su mercado de origen.

Finalmente, la gestión de portafolio integra de manera transversal el análisis de factores **Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG)**. El monitoreo se enfoca especialmente en los estándares de gobierno corporativo, entendiendo su impacto crítico en la salud financiera y la sostenibilidad de los emisores a largo plazo. La estrategia de mitigación prioriza la selección de empresas con prácticas ASG robustas, con el fin de blindar el patrimonio de los inversionistas frente a posibles contingencias no financieras, riesgos reputacionales o pasivos imprevistos que pudieran erosionar el valor de la inversión.

Información de desempeño

Durante el segundo semestre de 2025, el **Fondo Accival Acciones Dinámico** consolidó un desempeño histórico, apalancado por la materialización de eventos corporativos y la resiliencia del mercado local. El Fondo cerró diciembre con una **rentabilidad neta semestral del 56,73% E.A.** para la Clase A , un resultado que refleja la efectividad de nuestra gestión activa en un periodo de alta dinámica. Este rendimiento semestral se vio impulsado por meses excepcionales, destacando especialmente **julio con una rentabilidad neta del 148,19% E.A.** y **octubre con un 99,16% E.A.**, periodos en los que la captura de valor fue máxima gracias a la selección táctica de emisores.

En cuanto al perfil de riesgo, la **volatilidad anualizada se situó en 15,89%**, un nivel que consideramos óptimo y consistente con la naturaleza de un portafolio de renta variable que experimentó valorizaciones tan aceleradas. Es notable que, a pesar de los picos de rentabilidad, la volatilidad mensual tendió a estabilizarse hacia el cierre del semestre, finalizando diciembre en un **12,69%**.

CLASE A	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2025	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	61,429%	64,341%	64,341%	43,902%	30,806%
Rentabilidad E.A. Neta	56,727%	59,554%	59,554%	39,710%	26,996%
Volatilidad de la rentabilidad	13,335%	15,892%	15,892%	14,562%	15,385%

Segundo semestre del 2025						
	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	155,640%	53,757%	18,316%	105,134%	74,858%	5,300%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	148,194%	49,279%	14,870%	99,159%	69,765%	2,233%
Volatilidad de la Rentabilidad	17,287%	9,493%	11,222%	13,363%	15,035%	12,688%

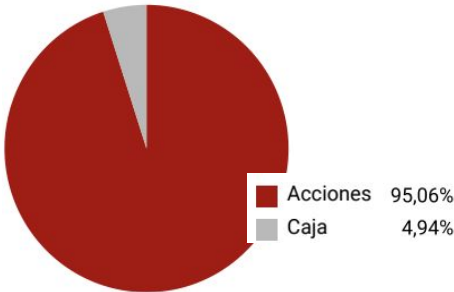
CLASE B	Segundo semestre del 2025					
	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	NA	53,771%	18,321%	105,126%	74,871%	5,318%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	NA	52,249%	17,149%	103,095%	73,139%	4,276%
Volatilidad de la Rentabilidad	NA	9,493%	11,221%	13,363%	15,035%	12,690%

Composición del portafolio

Al cierre del segundo semestre de 2025, la estructura del portafolio reflejó una gestión táctica orientada a la preservación de las utilidades generadas durante el rally del año. Se **incrementó la posición en liquidez** (Caja) de manera estratégica, pasando de un **4,94%** en junio a un **10,30%** al finalizar diciembre. Esta decisión respondió a un entorno de mercado que, durante el último mes del año, mostró retrocesos puntuales y volúmenes de negociación reducidos, lo que sugería una **postura de cautela a la espera de señales más claras** sobre la dirección de la tendencia para el inicio de 2026, en línea con lo discutido en el comité de inversiones.

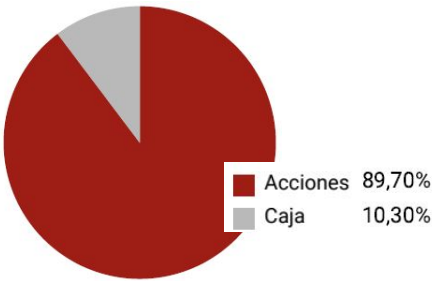
I Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta

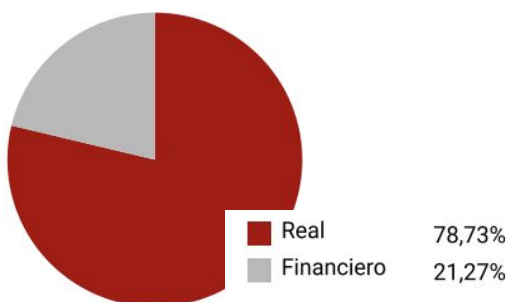


II Semestre - 2025

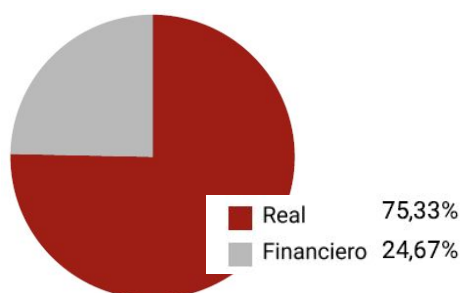
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

I Semestre - 2025

Participación por emisor:

Grupo Cibest S A	35,71%
I S A Interconexion Elec	9,36%
Grupo Argos	8,93%
G. Inversiones Suramericana	8,24%
Cemargos	7,38%
Emp de Energia de Bta	7,06%
E.P. Ecopetrol	5,32%
Banco de Occidente	4,39%
iShares VII Public Limited Company	3,43%
Banco Davivienda S A	3,31%
Total	93,13%

II Semestre - 2025

Participación por emisor:

Grupo Cibest S A	35,36%
G. Inversiones Suramericana	10,60%
Banco de Occidente	10,11%
I S A Interconexion Elec	8,84%
E.P. Ecopetrol	7,93%
Grupo Argos	6,34%
Emp de Energia de Bta	5,18%
Cemargos	3,51%
Banco de Bogota	2,32%
Davivienda Group	2,27%
Total	92,46%

En cuanto a la selección de emisores, realizamos una rotación relevante para optimizar el potencial de valorización. Se decidió **disminuir significativamente la exposición en Cemargos**, la cual pasó de representar un **7,38%** en el primer semestre a un **3,51%** al cierre del año. Consideramos que, tras la culminación del proceso de desenroque del GEA y la reorganización de sus operaciones en EE. UU., el activo ha incorporado gran parte de las noticias positivas en su precio, limitando el *upside* relativo frente a otras oportunidades en el mercado local. Por el contrario, **Grupo Cibest S.A.** se consolidó como nuestra principal apuesta estratégica, manteniendo una participación dominante cercana al **35,36%** del portafolio.

Finalmente, es importante destacar que el fondo eliminó su exposición a mercados internacionales a través del **MGC**. Mientras que a mitad de año contábamos con una posición en el ETF **iShares (CSPX)** del **3,43%**, para el cierre de diciembre esta participación fue liquidada totalmente. Esta desinversión fue motivada por la **fuerte apreciación del peso colombiano**; la caída sostenida en la tasa de cambio erosionaba los retornos de los activos denominados en dólares, por lo que optamos por **concentrar el capital en el mercado de acciones local**, donde los fundamentales y los eventos corporativos ofrecieron una relación riesgo-retorno mucho más atractiva en el semestre.

Análisis de los estados financieros

BALANCE GENERAL	Semestre II - 2024	A. Vertical	Semestre II - 2025	A. Vertical	A. Horizontal	
Valores en miles de pesos					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	14.123.066	100,00%	122.657.758	100,00%	108.534.692	768,49%
Bancos	1.009.067	7,14%	12.617.049	10,29%	11.607.982	1150,37%
Deudores	0	0,00%	183.156	0,15%	183.156	NA
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	13.113.999	92,86%	109.857.553	89,56%	96.743.554	737,71%
PASIVO	326.503	100,00%	1.531.301	100,00%	1.204.798	369,00%
Aportes	168.690	51,67%	1.506.687	98,39%	1.337.997	793,17%
Comisiones y Honorarios	5.529	1,69%	18.798	1,23%	13.269	239,99%
Acreedores Varios	152.277	46,64%	5.767	0,38%	146.510	-96,21%
Retención en la Fuente	7	0,00%	49	0,00%	42	600,00%
PATRIMONIO	13.796.563	100,00%	121.126.458	100,00%	107.329.895	777,95%
Participacion en Fondos de Inv	13.796.563	100,00%	121.126.458	100,00%	107.329.895	777,95%

Análisis Activo

Al cierre del segundo semestre de 2025, los activos totales del Fondo ascendieron a **\$122.657.758¹**, lo que representa un crecimiento excepcional frente al inicio del año (+768,49%). Este incremento estuvo impulsado principalmente por el rubro de **Inversiones a Valor Razonable**, que constituye el **89,56%** del activo total, reflejando la fuerte valorización de la canasta de acciones locales, así como por el aumento en la cuenta de **Efectivo y Equivalentes (Bancos)** que finalizó en **\$12.617.049¹**.

Análisis Pasivo y Patrimonio

El pasivo total registró un incremento del **369%**, equivalente a una variación absoluta de **\$1.204.798¹**. El cambio más significativo que explica esta variación es la cuenta **Aportes** (capital de inversionistas pendiente de formalizar) por un valor de **\$1.337.997¹**, la cual constituye el **98,39%** del total del pasivo. Por otro lado, la cuenta de **Comisiones y Honorarios** tuvo un incremento del **239,99%**, lo cual es un reflejo directo del aumento en el valor de los aportes de los inversionistas; por su parte, los **Acreedores Varios** disminuyeron un **96,21%** durante el periodo de análisis. El patrimonio del Fondo experimentó un crecimiento del **777,95%**, equivalente a un aumento absoluto de **\$107.329.895¹**. Este incremento se explica de manera directa por la entrada de nuevos inversionistas al Fondo así como por la fuerte valorización del portafolio de inversión.

ESTADO DE RESULTADO	Semestre II - 2024	A. Vertical	Semestre II - 2025	A. Vertical	A. Horizontal	
Valores en miles de pesos					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	1.500.324	100,00%	24.093.273	100,00%	22.592.949	1505,87%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	366	0,02%	0	0,00%	366	-99,89%
Rendimientos financieros	43.924	2,93%	245.840	1,02%	201.916	459,69%
Dividendos y Participaciones	647.236	43,14%	2.850.051	11,83%	2.202.815	340,34%
Por Vta. de Inversiones	279.218	18,61%	3.406.196	14,14%	3.126.978	1119,91%
Rendimientos por Compromisos Repo	0	0,00%	234	0,00%	234	NA
Por Valoracion Inv Vlr Razonable	529.580	35,30%	17.590.950	73,01%	17.061.370	3221,68%
GASTOS	308.002	20,53%	1.787.102	7,42%	1.479.100	480,22%
Serv de Admon e Intermediacion	82.500	5,50%	121.300	0,50%	38.800	47,03%
Comisiones de Administración	223.423	14,89%	1.637.360	6,80%	1.413.937	632,85%
Otros Gastos	2.079	0,14%	12.442	0,05%	10.363	498,46%
Valoración Derivados	0	0,00%	16.000	0,07%	16.000	NA
Ganancias o Perdidas	1.192.322	79,47%	22.306.171	92,58%	21.113.849	-1770,82%

Análisis Ingresos

Los ingresos al cierre del segundo semestre de 2025 presentaron una variación superior al **1505%**, crecimiento que se fundamentó en la diversificación de sus fuentes de rentabilidad. El rubro de **dividendos y participaciones** registró un incremento del **340,34%**, alcanzando los \$2.850.051¹. Por su parte, la **utilidad por venta de inversiones** mostró un crecimiento del **1119,91%** en comparación con el periodo anterior, consolidándose como una fuente de ingresos crítica gracias a la gestión activa y la rotación táctica de especies. Finalmente, la **valoración de las inversiones a valor razonable** experimentó un aumento del **3221,68%**; este resultado no solo es reflejo de la apreciación de los activos locales en el marco del rally del Colcap, sino también del efecto de aplicar dicha valoración sobre un portafolio de mayor escala, impulsado por el crecimiento del patrimonio neto del fondo.

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

Análisis Gastos

Para el segundo semestre de 2025, los gastos totales del Fondo registraron un incremento absoluto de **\$1.479.100¹**, lo que representa una variación del **480,22%** frente al periodo comparativo del año anterior. El cambio más significativo se evidenció en la cuenta de **comisiones de administración**, la cual pasó de \$223.423¹ a **\$1.637.360¹**. Este aumento es un reflejo directo del aumento en el volumen de activos bajo administración. Los demás rubros operativos, que incluyen servicios de administración e intermediación, mostraron un crecimiento controlado de **\$38.800¹**, necesario para soportar la operatividad de un Fondo que hoy gestiona una base de inversionistas significativamente mayor.

Gastos del fondo

Al analizar la estructura de costos durante el segundo semestre de 2025, se observa una recomposición notable en la participación de los rubros. Las **comisiones de administración** se consolidaron como el componente principal, representando el **91,62%** del total de los gastos, frente al 72,54% del mismo periodo en 2024. Este incremento en la participación porcentual se ve compensado por la disminución relativa de los **servicios de administración e intermediación**, que pasaron de ser el 26,79% a representar únicamente el **6,79%** de los gastos totales. Esta eficiencia en la estructura de costos fijos frente al volumen de activos administrados permite que la mayoría de los gastos estén vinculados directamente a la gestión. Finalmente, las categorías de **otros gastos** y **valoración de derivados** se mantuvieron en niveles marginales, con participaciones del **0,70%** y **0,90%** respectivamente, garantizando que el impacto de los costos operativos no financieros sobre la rentabilidad neta del inversionista permanezca optimizado.

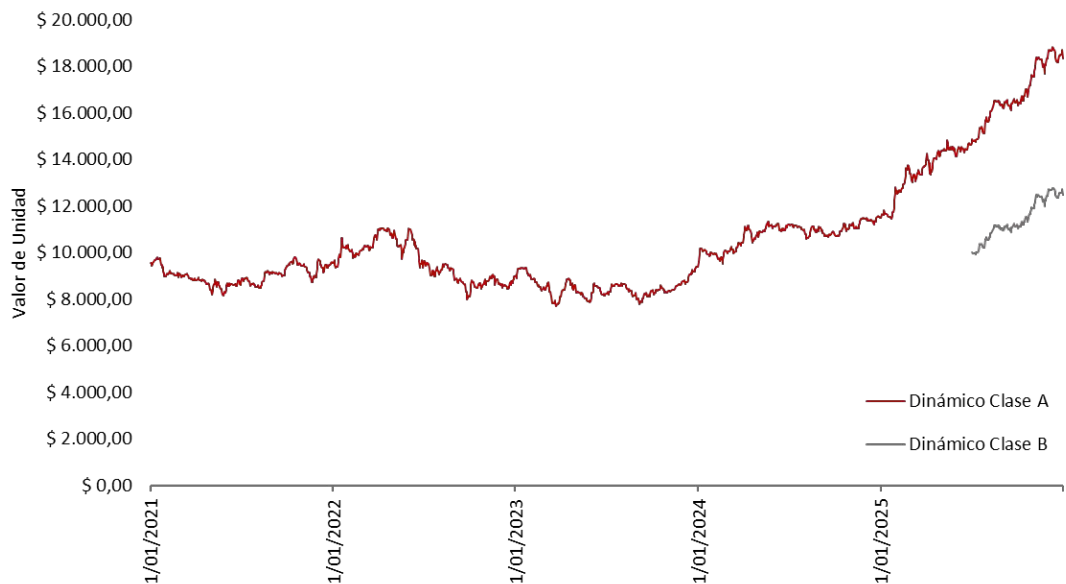
Gastos	Semestre II - 2024	Semestre II - 2025
GASTOS	100%	100%
Serv de Admon e Intermediacion	26,79%	6,79%
Comisiones de Administración	72,54%	91,62%
Otros Gastos	0,67%	0,70%
Valoración Derivados	0,00%	0,90%

Valor de unidad

Al cierre del segundo semestre de 2025, el **Fondo Accival Acciones Dinámico** alcanzó hitos significativos tanto en su valoración como en su base de inversionistas. El **valor de la unidad (Clase A)** inició el periodo en \$14.632 y finalizó diciembre en **\$18.351**, lo que representa una valorización directa para nuestros suscriptores superior al **25%** solo en esta ventana de seis meses. Este incremento constante en el precio de la unidad es el reflejo de una estrategia de inversión que logró capturar el ciclo de valorización del mercado local, manteniendo una trayectoria ascendente a pesar de la volatilidad puntual observada en el último trimestre.

Paralelamente, el Fondo experimentó una expansión masiva en su alcance, consolidándose como un vehículo de inversión de alta preferencia. El número de suscriptores totales pasó de 21.685 al cierre de junio a **41.830 al finalizar diciembre**, duplicando la base de inversionistas en un solo semestre. Este crecimiento no solo aporta una mayor robustez y liquidez al fondo, sino que también ratifica la confianza del mercado en nuestra capacidad de gestión. El aumento en las unidades en circulación, que cerraron en **6.088.695**, demuestra que el apetito por activos de renta variable local sigue vigente, impulsado por los resultados excepcionales y la consistencia del fondo en el top 3 de la industria.

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



CLASE A

Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2025	\$ 45.956	14.632	3.140.849	25.651
31/07/2025	\$ 58.426	15.806	3.696.408	29.094
31/08/2025	\$ 73.588	16.353	4.499.896	32.503
30/09/2025	\$ 75.856	16.541	4.586.053	32.943
31/10/2025	\$ 85.142	17.537	4.854.894	35.027
30/11/2025	\$ 100.071	18.317	5.463.234	38.360
31/12/2025	\$ 111.737	18.351	6.088.695	41.830

CLASE B

Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2025	-	-	-	-
31/07/2025	\$ 2.305	10.657	216.325	2
31/08/2025	\$ 6.140	11.044	555.986	2
30/09/2025	\$ 8.012	11.189	716.091	2
31/10/2025	\$ 8.467	11.883	712.536	2
30/11/2025	\$ 9.356	12.431	752.667	2
31/12/2025	\$ 9.390	12.475	752.667	2

"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.