

Segundo Semestre del 2025

Política de inversión

El FIC Accival Renta Fija 180, diseñado para un perfil de **riesgo conservador**, busca el crecimiento del capital de los inversionistas en el mediano y largo plazo. Este fondo tiene un pacto de permanencia de 180 días, y su estrategia se centra en la inversión en un portafolio de títulos de renta fija. El fondo invierte exclusivamente en pesos colombianos, priorizando títulos emitidos o garantizados por la Nación, así como por entidades del sector real y financiero de primer orden con una calificación mínima de AA. Para gestionar el riesgo, la política establece que el vencimiento máximo de los títulos es de 20 años y fundamenta su gestión en los principios de diversificación, dispersión del riesgo y adecuada liquidez para proteger a los inversionistas de los riesgos de emisor, tasa de interés y liquidez.

Comportamiento del mercado

El mercado de renta fija local atravesó un segundo semestre de 2025 complejo, caracterizado por una transmisión limitada de la política monetaria y una curva de rendimientos fragmentada. Aunque la inflación mostró un descenso lento, el riesgo fiscal se mantuvo como un factor determinante, elevando las primas de riesgo exigidas por los inversionistas para la deuda pública y corporativa. La curva de los TES en pesos cerró el año reflejando más el balance entre la incertidumbre soberana y la liquidez que señales claras del ciclo económico, con una parte media de la curva (donde el fondo tiene exposición) actuando como epicentro de volatilidad.

Sin embargo, el evento macroeconómico más disruptivo ocurrió hacia el cierre del año. En diciembre, el Gobierno Nacional decretó un incremento del salario mínimo del 23% para 2026, una cifra que superó ampliamente las expectativas técnicas (inflación + productividad). Esta decisión generó un choque inmediato de desvalorización en el mercado de renta fija, ante el temor de una indexación generalizada de precios y un deterioro en las cuentas fiscales.

Este choque provocó que los inversionistas descontaran un escenario de "tasas altas por más tiempo", anticipando que el Banco de la República se vería obligado a frenar el ciclo de recortes o incluso subir tasas hacia el rango de 10.75% - 12% en 2026 para contener las presiones inflacionarias derivadas del aumento salarial. Como resultado, los títulos de tasa fija y UVR sufrieron correcciones importantes en sus precios de mercado durante las últimas semanas de diciembre, afectando la valoración de los portafolios de renta fija a nivel nacional.

Riesgos asociados

Riesgos de Mercado: El principal riesgo materializado fue el riesgo de tasa de interés y de inflación. La decisión del salario mínimo exacerbó las expectativas de inflación para 2026, lo que llevó a un aplanamiento y desvalorización de la curva de rendimientos de los TES y deuda corporativa. Esto afectó negativamente la valoración a precios de mercado de los activos del fondo en los últimos meses del año. Adicionalmente, persiste el riesgo fiscal, ya que el mercado percibe una mayor dificultad para cumplir la regla fiscal, lo que mantiene las primas de riesgo país elevadas.

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 junio y diciembre de 2025, el fondo Accival Renta Fija 180 registró una volatilidad semestral de 1,631%. La rentabilidad neta para el semestre se ubicó en 7,279% E.A, mientras que la rentabilidad anual se ubica en 7,497%. Estos resultados se explican principalmente por la reconfiguración estratégica del portafolio hacia títulos de deuda pública desde deuda privada. La mayor ponderación estratégica de deuda pública en la parte media de la curva permitió mitigar en cierta forma el "bear flattening" observado a final de año, mientras que los títulos en uvr actuaron como cobertura ante el cambio en el escenario macroeconómico.

De esta manera, los títulos de deuda corporativa del portafolio de la parte corta y media de la curva, y los títulos de deuda pública, representan en gran parte el retorno observado para el portafolio durante el semestre. Por su parte, los títulos indexados al ipc de la parte larga de la curva, presentaron un desempeño inferior a raíz de la fuerte venta de los títulos indexados observada durante el primer semestre del año y el bajo spread vs los títulos de la parte larga de la curva de uvr.

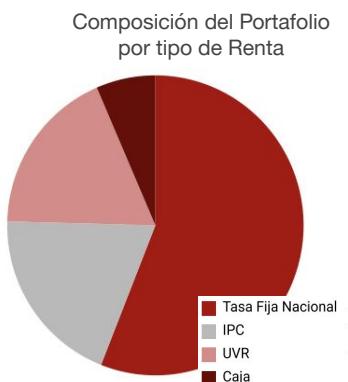
	Últimos			Anual	
	Semestre	12 meses	2025	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	8,566%	8,787%	8,787%	8,912%	14,193%
Rentabilidad E.A. Neta	7,279%	7,497%	7,497%	7,621%	12,839%
Volatilidad de la rentabilidad	1,631%	1,427%	1,427%	1,486%	1,807%

	Segundo semestre del 2025					
	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	16,847%	11,429%	17,160%	10,943%	-4,189%	0,825%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	15,461%	10,108%	15,771%	9,627%	-5,325%	-0,371%
Volatilidad de la Rentabilidad	1,455%	1,072%	0,740%	0,826%	1,464%	2,959%

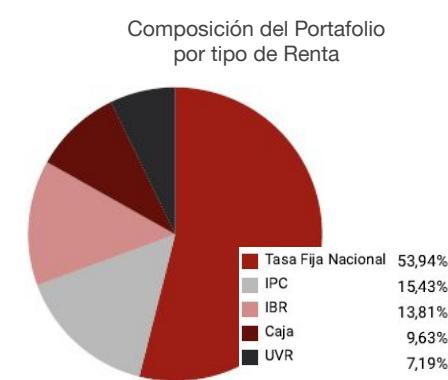
Composición del portafolio

Durante el segundo semestre de 2025, el portafolio del Fondo Accival Renta Fija 180 fue objeto de una reconfiguración estratégica material. Se evidencian movimientos estratégicos defensivos para proteger el capital ante la volatilidad de acuerdo a los lineamientos del comité de inversiones. La exposición a títulos indexados a la UVR se redujo drásticamente del 18.10% en junio al 7.19% en diciembre. Esto responde a la estrategia de tomar utilidades antes de que la volatilidad inflacionaria afectara la parte larga de la curva real. La posición en Tasa Fija Nacional se mantuvo estable (cerca del 54%), pero la liquidez en Caja aumentó del 6.47% al 9.63%. Aumentar la caja es una medida prudente para atender posibles retiros y aprovechar oportunidades de reinversión a tasas más altas tras la corrección del mercado. Se redujo la concentración en deuda de la Nación (bajando del 37.47% al 35.67%) y se incrementó notablemente la posición en Findeter (pasando del 13.86% al 20.65%). Esto busca reducir la exposición directa a la volatilidad de los TES (riesgo soberano puro) y buscar refugio en deuda AAA con menor sensibilidad.

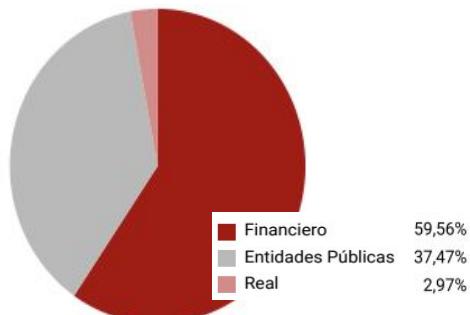
I Semestre - 2025



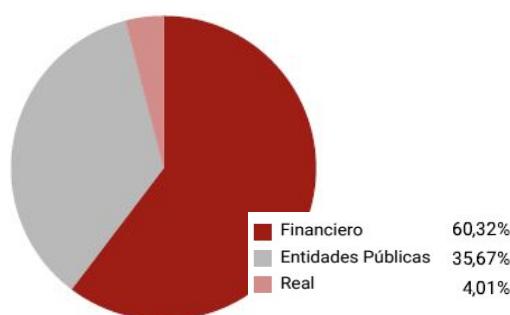
II Semestre - 2025



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

I Semestre - 2025

Participación por emisor:	
Direccion Del Tesoro Nacional	37,47%
Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	13,86%
Banco Davivienda S A	13,74%
Banco de Occidente	9,15%
Rci	8,83%
G. Inversiones Suramericana	4,28%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	2,69%
Bancolombia	2,51%
Cemargos	2,13%
Scotia Bank Colpatria	1,72%
Total	96,38%

II Semestre - 2025

Participación por emisor:	
Direccion Del Tesoro Nacional	35,67%
Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	20,65%
Banco de Occidente	12,00%
Rci	10,46%
Banco de Bogota	4,54%
G. Inversiones Suramericana	4,18%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	3,60%
Cemargos	2,88%
Bancolombia	2,18%
Banco Av Villas	1,14%
Total	97,31%

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	51.804.628	100,00%		43.992.845	100,00%	7.811.783,00	-15,08%
Bancos	3.801.679	7,34%		4.228.537	9,61%	426.858,00	11,23%
Inv Vlr Raz Cambio En Resultado	48.002.949	92,66%		39.664.308	90,16%	8.338.641,00	-17,37%
Depositos	0	0,00%		100.000	0,23%	100.000,00	NA
PASIVO	63.791	100,00%		59.457	100,00%	4.334,00	-6,79%
Aportes	27.451	43,03%		42.916	72,18%	15.465,00	0,00%
Comisiones y Honorarios	8.453	13,25%		2.877	4,84%	5.576,00	-65,96%
Retención en la Fuente	2.880	4,51%		243	0,41%	2.637,00	0,00%
Acreedores Varios	25.007	39,20%		13.421	22,57%	11.586,00	-46,33%
PATRIMONIO	51.740.837	100,00%		43.933.388	100,00%	7.807.449,00	-15,09%
Participacion en Fondos de Inv	51.740.837	100,00%		43.933.388	100,00%	7.807.449,00	-15,09%

Análisis Balance General

El Balance General al cierre de 2025 evidencia una contracción estructural del fondo, alineada con la coyuntura de mercado y el flujo de salidas de inversionistas. El activo total disminuyó un 15.08% anual, cerrando en COP 43,992 millones, jalónado principalmente por la reducción del 17.37% en el rubro de Inversiones a Valor Razonable, que pasó de COP 48,002 millones a COP 39,664 millones. Sin embargo, la composición interna del activo revela una gestión defensiva de la liquidez: la partida de Bancos aumentó un 11.23%, elevando su peso relativo dentro del portafolio del 7.34% al 9.61%, una maniobra táctica para atender los retiros de fin de año sin liquidar posiciones estratégicas a precios desfavorables. Por el lado del pasivo, se registró una disminución del 6.79%, destacándose la caída del 65.96% en las cuentas por pagar de comisiones y honorarios, lo que es consistente con el menor tamaño del fondo. Finalmente, el patrimonio neto reflejó estas dinámicas con un descenso del 15.09%, cerrando en COP 43,933 millones.

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	6.999.244	100,00%		4.623.694	100,00%	2.375.550,40	-33,94%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	61.423	0,88%		121.938	2,64%	60.515	98,52%
Por aumentos en el Vlr Razonable	1.870.951	26,73%		1.253.849	27,12%	617.102	-32,98%
Por Venta de Inversiones	4.426.018	63,24%		2.966.415	64,16%	1.459.603	-32,98%
Rendimientos financieros	639.876	9,14%		281.491	6,09%	358.385	-56,01%
Dividendos y participaciones	976	0,01%		0	0,00%	976	-100,00%
GASTOS	1.057.114	15,10%		692.940	15,0%	364.174,00	-34,45%
Servicios de Administración e Intermediación	99.000	1,41%		48.500	1,05%	50.500	-51,01%
Comisiones de Administración	930.808	13,30%		630.594	13,64%	300.214	-32,25%
Valoración Derivados	18.326	0,26%		0	0,00%	18.326	-100,00%
Otros Gastos	8.980	0,13%		13.846	0,30%	4.866	54,19%
Ganancias o Perdidas	5.942.130	84,90%		3.930.754	85,01%	2.011.376	-33,85%

Análisis Estado de Resultados

El Estado de Resultados refleja el impacto directo del menor volumen de activos bajo administración y la corrección en las valoraciones de mercado. Los ingresos totales del semestre se contrajeron un 33.94%, situándose en COP 4,623 millones, arrastrados por una caída sincronizada del 32.98% tanto en los ingresos por valoración de inversiones como en la utilidad por venta de las mismas. No obstante, destaca el comportamiento contracíclico de los Ingresos Financieros por Operaciones del Mercado Monetario, que se dispararon un 98.52% (alcanzando COP 121 millones), validando la estrategia de mantener una mayor liquidez remunerada en un entorno de tasas altas de corto plazo. En cuanto a la eficiencia, la administración logró ajustar la estructura de costos con notable flexibilidad: los gastos totales se redujeron un 34.45% —en línea con la caída de ingresos—, permitiendo que el margen neto de ganancia se mantuviera prácticamente intacto y saludable en un 85.01% (frente al 84.90% del año anterior), cerrando con una utilidad neta de COP 3,930 millones.

Gastos del fondo

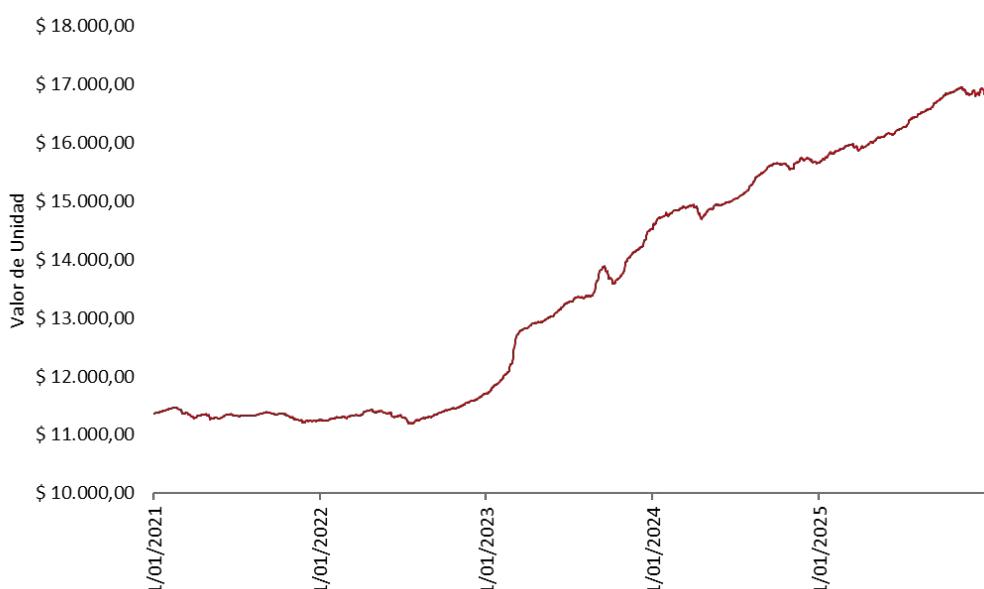
Los gastos totales del fondo experimentaron una reducción del 34,45%, alcanzando los \$693 millones en el segundo semestre de 2025. El análisis de su composición muestra que la comisión de administración es el componente principal, representando el 91,00% del total de los gastos del periodo. A pesar de que los ingresos del fondo disminuyeron en un 33,94%, la reducción proporcional de los gastos (34,45%) fue un factor positivo que mitigó el impacto en el margen neto. De esta manera, los gastos consumieron el 15,0% de los ingresos totales, una proporción prácticamente estable y ligeramente inferior al 15,10% registrado en el semestre anterior.

Gastos	Semestre II - 2024	Semestre II - 2025
GASTOS	100%	100%
Servicios de Administración e Intermediación	9,37%	7,00%
Comisiones de Administración	88,05%	91,00%
Otros Gastos	0,85%	2,00%
Valoración Derivados	1,73%	0,00%

Valor de unidad

La evolución del valor de la unidad del fondo fue positiva, reflejando directamente la rentabilidad generada por la cartera de inversiones, que arrojó una ganancia neta de \$3,931 millones durante el semestre. Estos resultados positivos se trasladaron al valor de la unidad de la participación Público General.

El valor de esta unidad registró un incremento del 3.61% durante el semestre, pasando de \$16.243 el 30 de junio de 2025 a \$16.829 el 31 de diciembre de 2025. Esta valorización es el resultado neto de la rentabilidad obtenida por el portafolio, impulsada por una estrategia defensiva de aumento de liquidez y diversificación hacia emisores de alta calidad crediticia (como Findeter) para mitigar la volatilidad de cierre de año, después de descontar los gastos correspondientes.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2025	\$ 58.930	16.243	3.627.949	2.318
31/07/2025	\$ 57.737	16.443	3.511.391	2.110
31/08/2025	\$ 54.796	16.578	3.305.350	1.727
30/09/2025	\$ 45.393	16.779	2.705.440	1.631
31/10/2025	\$ 44.745	16.910	2.646.082	1.606
30/11/2025	\$ 44.466	16.834	2.641.383	1.643
31/12/2025	\$ 43.933	16.829	2.610.594	1.595

"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.