

Política de inversión

El FIC Accival Vista mantiene su perfil como un fondo abierto de **riesgo conservador**, diseñado para generar crecimiento de capital mediante un portafolio de renta fija. La política prioriza la inversión en títulos emitidos o garantizados por la nación, el sector real calificado, entidades gubernamentales o financieras de primer orden. Se mantiene una duración máxima de 5 años, una calificación mínima de AA y un plazo promedio ponderado que no supera los 720 días, operando exclusivamente en pesos colombianos. La gestión se fundamenta en los principios de diversificación, dispersión del riesgo y adecuada liquidez para mitigar riesgos de emisor, tasa de interés y contraparte.

Comportamiento del mercado

El segundo semestre de 2025 estuvo marcado por una alta volatilidad y un cambio drástico en las expectativas económicas hacia el cierre del año. Si bien el mercado operó gran parte del periodo bajo la premisa de una desaceleración ordenada de la inflación (que cerró el año en 5.10%), el panorama se deterioró significativamente en diciembre tras la decisión del Gobierno Nacional de decretar un incremento del **23% en el salario mínimo para 2026**. Esta cifra, muy superior a las expectativas del mercado y a la inflación causada, generó un choque de confianza inmediato en los activos locales.

Este aumento desproporcionado provocó una **fuerte desvalorización en el mercado de renta fija (TES) hacia finales de 2025**. Los inversionistas reaccionaron ante el riesgo inminente de una mayor indexación de precios en la economía (especialmente en servicios y arriendos) y un deterioro en las finanzas públicas debido al mayor costo de la nómina estatal y las pensiones. Como consecuencia, la curva de rendimientos de los TES se desplazó al alza, descontando que el Banco de la República se vería obligado a endurecer su política monetaria en 2026, con proyecciones de tasas de interés que podrían superar el 10.5% o incluso llegar al 12% para contener las nuevas presiones inflacionarias.

En este entorno de aversión al riesgo, la liquidez se contrajo y los spreads de deuda corporativa se ampliaron, ya que los emisores privados también enfrentan ahora mayores costos operativos y financieros. El segmento de TES UVR, que había actuado como refugio, también experimentó volatilidad, aunque mantuvo su atractivo relativo frente a la tasa fija nominal ante la revisión al alza de las expectativas de inflación para 2026, que ahora se sitúan por encima del 6.5%.

Riesgos asociados

Riesgos de Mercado: El principal riesgo materializado fue el riesgo de tasa de interés e inflación, exacerbado por el decreto de salario mínimo. La desvalorización de los títulos de renta fija (TES y deuda privada) responde directamente al cambio de expectativas de que la inflación será más persistente y alta en 2026. Adicionalmente, el riesgo fiscal ha cobrado mayor relevancia, dado que el aumento salarial presiona el gasto público y dificulta el cumplimiento de la regla fiscal, lo que podría derivar en mayores primas de riesgo país y volatilidad en el valor de la unidad del fondo.

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 Vista registró una volatilidad de 0.311%. Adicionalmente, la rentabilidad semestral y anual neta para el Fondo se ubicó en 6.809% E.A. y 7.408% E.A. respectivamente para la clase público general, y en 7.161% EA neta para la clase institucional durante el último semestre. Estos resultados son explicados por la reconfiguración estratégica del fondo, donde se aumentó significativamente la participación en títulos indexados para mitigar los riesgos inflacionarios y de tasa de interés.

CLASE A	Últimos			Anual	
	Semestre	12 meses	2025	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	7,877%	8,482%	8,482%	9,393%	11,585%
Rentabilidad E.A. Neta	6,809%	7,408%	7,408%	8,310%	10,480%
Volatilidad de la rentabilidad	0,311%	0,255%	0,255%	0,315%	0,551%

	Segundo semestre del 2025					
	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	9,972%	9,152%	8,751%	8,298%	5,155%	5,958%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	8,883%	8,072%	7,675%	7,226%	4,114%	4,908%
Volatilidad de la Rentabilidad	0,162%	0,129%	0,121%	0,109%	0,398%	0,571%

CLASE B	Últimos			Anual	
	Semestre	12 meses	2025	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	7,911%	8,505%	8,505%	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	7,161%	7,750%	7,750%	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	0,312%	0,255%	0,255%	NA	NA

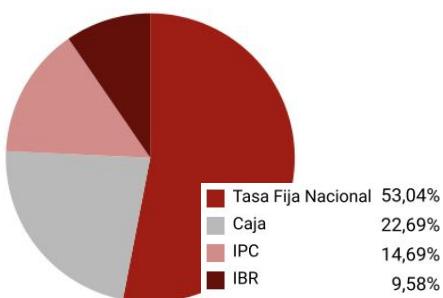
	Segundo semestre del 2025					
	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	9,983%	9,173%	8,763%	8,307%	5,157%	6,102%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	9,218%	8,414%	8,007%	7,554%	4,426%	5,365%
Volatilidad de la Rentabilidad	0,162%	0,128%	0,121%	0,110%	0,398%	0,574%

Composición del portafolio

Durante el segundo semestre de 2025, el portafolio del Fondo Accival Vista fue objeto de una reconfiguración estratégica de acuerdo a los lineamientos del comité de inversiones llevado a cabo todos los meses. La estrategia de inversión se ajustó defensivamente para enfrentar el escenario de tasas altas y volatilidad descrito anteriormente. La exposición a instrumentos indexados al IBR aumentó drásticamente del 9.58% en junio al 25.45% en diciembre. Esta rotación fue clave para proteger el portafolio, ya que estos títulos se benefician directamente de las expectativas de tasas de intervención más altas por parte del Banco de la República. Ante la desvalorización de la deuda pública, se redujo la exposición a Tasa Fija Nacional del 53.04% al 36.75% y la participación en deuda de la Nación bajó del 17.06% al 6.14%. Esto redujo la sensibilidad del fondo a los movimientos adversos en la curva de rendimientos de los TES. Finalmente, se mantuvo un perfil de riesgo crediticio robusto, con la calificación AAA aumentando al 40.29%, priorizando la liquidez y la seguridad en un momento de incertidumbre fiscal.

I Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta

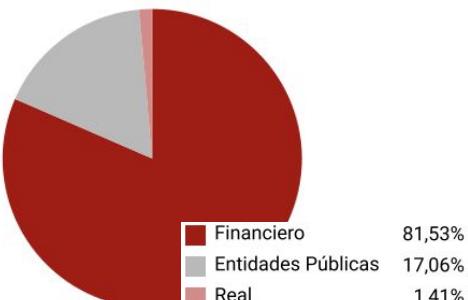


II Semestre - 2025

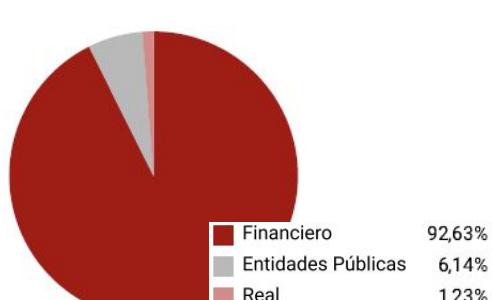
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

I Semestre - 2025

Direccion Del Tesoro Nacional	17,06%
Banco Davivienda S A	10,74%
Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	10,63%
Banco de Occidente	8,24%
Banco de Bogota	7,93%
Bancolombia	7,51%
Rci	7,10%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	5,56%
Banco GNB Sudameris	3,40%
Scotia Bank Colpatria	3,01%
Total	81,20%

II Semestre - 2025

Rci	19,06%
Banco de Bogota	16,58%
Banco Davivienda S A	12,84%
Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	6,68%
Direccion Del Tesoro Nacional	6,14%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	5,97%
Bancolombia	4,83%
Scotiabank Colpatria	4,41%
Banco de Occidente	4,16%
Banco GNB Sudameris	3,44%
Total	84,12%

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	567.880.723	100,00%	561.313.620	100,00%	6.567.103	-1,16%
Bancos	157.407.429	27,72%	130.149.766	23,19%	27.257.663	-17,32%
Sim con sociedades comisionistas de bolsa	11.452.357	2,02%	18.985.469	3,38%	7.533.112	65,78%
Inv Vlr Raz Cambio En Resultado	398.088.869	70,10%	409.423.135	72,94%	11.334.266	2,85%
Depositos	579.000	0,10%	400.000	0,07%	179.000	-30,92%
Deudores	353.068	0,06%	2.355.250	0,42%	2.002.182	567,08%
PASIVO	642.583	100,00%	2.894.164	100,00%	2.251.581	350,40%
Contratos de Futuros- de Negociacion	0	0,00%	238.800	8,25%	238.800	NA
Aportes	182.682	28,43%	236.836	8,18%	54.154	29,64%
Comisiones y Honorarios	75.022	11,68%	30.349	1,05%	44.673	-59,55%
Retención en la Fuente	10.985	1,71%	3.979	0,14%	7.006	-63,78%
Acreedores Varios	373.893	58,19%	2.384.200	82,38%	2.010.307	537,67%
PATRIMONIO	567.238.140	100,00%	558.419.456	100,00%	8.818.684	-1,55%
Participacion en Fondos de Inv	567.238.140	100,00%	558.419.456	100,00%	8.818.684	-1,55%

Análisis Balance General

El fondo presentó una leve contracción durante el periodo analizado en comparación con el año anterior. Principalmente, los aportes de los inversionistas (patrimonio) disminuyeron un 1.55%, situándose en \$558,419 millones para el cierre de 2025. Este ajuste en el patrimonio se reflejó en una disminución del 1.16% en los activos totales. Por su parte, el rubro de "Inversiones a Valor Razonable" representó el 73.32% del patrimonio en 2025, manteniendo su relevancia estructural dentro del portafolio. El cambio horizontal más significativo en los activos del fondo fue el incremento del 65.78% en operaciones simultáneas, aunque en términos verticales continuó representando una fracción moderada del activo (3.38%). Por el lado de los pasivos, su cambio más relevante fue de magnitud y composición, ya que la cuenta de "Acreedores Varios" creció exponencialmente (+537.67%) convirtiéndose en una obligación destacada, mientras que la "Retención en la Fuente" se redujo en un 63.78%. Pese a este aumento operativo, los pasivos totales siguen siendo una fracción mínima del fondo, representando apenas el 0.52% del patrimonio al cierre del segundo semestre de 2025.

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	50.100.044	100,00%	51.328.068	100,00%	1.228.024	2,45%
Ingresos Financieros Op del Mercado Monetario	973.126	1,94%	3.816.481	7,44%	2.843.355	292,19%
Rendimientos financieros	8.331.341	16,63%	7.039.151	13,71%	1.292.190	-15,51%
Por aumento en el Valor Razonable	15.774.402	31,49%	11.969.395	23,32%	3.805.007	-24,12%
Por Venta de Inversiones	25.021.174	49,94%	28.503.041	55,53%	3.481.867	13,92%
GASTOS	5.508.442	10,99%	6.781.896	13,21%	1.273.454	23,12%
Servicios de administración e intermediación	231.677	0,46%	269.000	0,52%	37.323	16,11%
Comisión Administración FIC's	5.073.379	10,13%	6.084.561	11,85%	1.011.182	19,93%
Otros Gastos	172.155	0,34%	189.535	0,37%	17.380	10,10%
Derivados de Negociacion	0	0,00%	238.800	0,47%	238.800	NA
Valoración derivados	31.230	0,06%	0	0,00%	31.230	-100,00%
Ganancias o Perdidas	44.591.602	89,01%	44.546.172	86,79%	45.430	-0,10%

Análisis Estado de Resultados

En el segundo semestre de 2025, el Fondo generó una ganancia de \$44,546 millones, manteniéndose prácticamente estable (-0.10%) frente al periodo anterior. El análisis vertical destaca una rentabilidad semestral robusta, ya que la ganancia representó un 7.98% sobre el patrimonio promedio del periodo. Esta dinámica se explica por una recomposición material en los ingresos: la disminución del 24.12% en los ingresos por valoración de inversiones fue compensada exitosamente por un aumento del 13.92% en la utilidad por venta de inversiones y un extraordinario incremento del 292.19% en los ingresos del mercado monetario. Simultáneamente, los gastos crecieron un 23.12%, impulsados principalmente por la comisión de administración, representando un 1.21% del patrimonio, lo cual refleja una estructura de costos que, aunque creciente, se mantiene cubierta por la generación de ingresos del fondo.

Gastos del Fondo

Tal como se evidencia en la variación de los estados financieros, el rubro de gastos totales del fondo experimentó un crecimiento del 23.12%, alcanzando los \$6,782 millones en el segundo semestre de 2025. El análisis de su composición muestra que la comisión de administración es, por lejos, el componente principal, representando el 89.72% del total de los gastos del periodo, un peso inferior al 92.10% que tuvo en el mismo semestre de 2024. El impacto más relevante en la rentabilidad se observa al comparar el crecimiento de los gastos (23.12%) con el de los ingresos (2.45%). Esta diferencia provocó que el peso de los gastos sobre los ingresos totales aumentara, pasando de consumir el 10.99% de los ingresos en 2024 al 13.21% en 2025. En consecuencia, aunque el fondo logró mantener sus ganancias estables, los gastos crecieron a un ritmo superior y ejercieron una presión mayor sobre la rentabilidad final del FIC durante el último semestre. Finalmente, las categorías de otros gastos y valoración de derivados se mantuvieron en niveles marginales, con participaciones del 2,79% y 0,00% 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%
Redención Op Repo, Simu y Tras Tem Valores	0,00%	0,00%
Servicios de administración e intermediación	4,21%	3,97%
Comisión Administración FIC's	92,10%	89,72%
Por Venta de Inversiones	0,00%	0,00%
Otros Gastos	3,13%	2,79%
Valoración derivados	0,57%	0,00%
Derivados de Negociacion	0,00%	3,52%

Valor de unidad

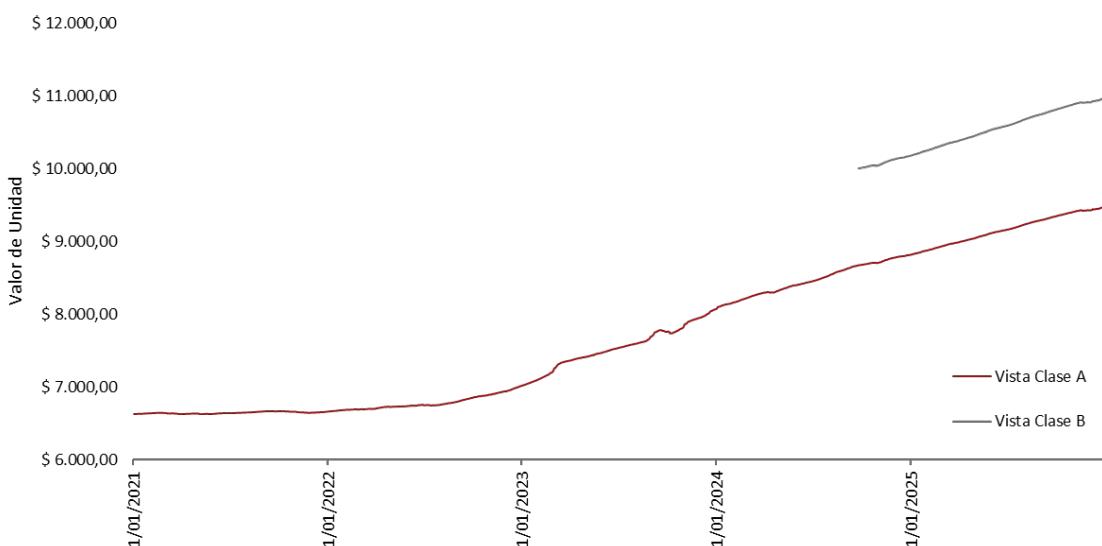
La evolución del valor de la unidad del fondo fue positiva para ambas clases de participación, reflejando directamente la rentabilidad generada por la cartera de inversiones. Estos resultados positivos se trasladaron directamente al valor de cada unidad, aunque con una leve diferencia entre las clases debido a sus distintas estructuras de comisiones.

Análisis por Tipo de Participación

Clase A (Público General): La unidad inició el semestre en 9.155,35 y cerró en 9.464,49, lo que representa una apreciación absoluta del 3.37% en el semestre (equivalente a una rentabilidad neta del 6.809% E.A.). A pesar de los costos de administración asociados a esta clase, el fondo logró trasladar eficientemente los altos rendimientos del mercado monetario al inversionista retail.

Clase B (Institucional): Inició en 10.584,54 y finalizó en 10.960,07, logrando una apreciación semestral del 3.54% (7.161% E.A.). La diferencia a favor de esta clase responde a su estructura de menores costos, permitiendo una captura más pura de las tasas de interés del mercado.

El factor determinante que explica por qué la Clase B tuvo una mayor valorización es la diferencia en las comisiones aplicadas. La Clase B (Institucional) tiene una comisión de administración menor (0.70%) en comparación con la Clase A (Público General), cuya comisión es del 1.00%. Al ser los gastos de administración el componente más significativo de los egresos del fondo, esta diferencia en la comisión genera un menor impacto en la rentabilidad neta de la Clase B, lo que se traduce en un mayor crecimiento de su valor de unidad.



CLASE A

Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2025	\$ 577.589	9.155	63.087.524	158.256
31/07/2025	\$ 601.211	9.222	65.194.751	160.077
31/08/2025	\$ 616.140	9.283	66.374.554	161.539
30/09/2025	\$ 579.646	9.339	62.064.804	163.229
31/10/2025	\$ 608.982	9.395	64.820.759	166.103
30/11/2025	\$ 572.571	9.426	60.743.417	174.957
31/12/2025	\$ 530.972	9.464	56.101.471	178.198

CLASE B

Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2025	\$ 25.399	10.585	2.399.607	12
31/07/2025	\$ 29.185	10.664	2.736.779	12
31/08/2025	\$ 24.553	10.738	2.286.643	14
30/09/2025	\$ 38.103	10.806	3.526.147	15
31/10/2025	\$ 38.055	10.873	3.500.048	15
30/11/2025	\$ 36.096	10.912	3.308.030	16
31/12/2025	\$ 27.448	10.960	2.504.324	16

"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.