

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ACCIONES PLUS

Informe de gestión y rendición de cuentas

PERÍODO DEL REPORTE: SEGUNDO SEMESTRE DE 2025

El presente informe de gestión y rendición de cuentas tiene como propósito otorgar a los inversionistas del fondo de inversión colectiva abierto pacto de permanencia Acciones Plus una explicación detallada y pormenorizada sobre el desempeño de los recursos gestionados, constituyéndose en un mecanismo de comunicación entre el administrador del fondo de inversión colectiva y sus inversionistas.

1. OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

El objetivo del Fondo de Inversión Colectiva es brindar a los inversionistas una instrumento de inversión en el mercado de Renta Variable Local para los perfiles de riesgo Alto. Dirigido a inversionistas que desean tener exposición activa a un portafolio de acciones colombianas de alta liquidez que busquen el crecimiento del capital a largo plazo, y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos:

- Inversiones en acciones colombianas que se encuentren listadas en el COLCAP

2. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

2.1. Rentabilidad

Durante el segundo semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por una elevada volatilidad y cambios relevantes en la política monetaria, tanto a nivel internacional como local. En Estados Unidos, la economía mostró señales mixtas, mientras el consumo se mantuvo firme y los índices bursátiles alcanzaron nuevos máximos, el mercado laboral evidenció debilidad y la inflación repuntó hasta 3% durante el periodo evaluado. Ante este panorama, la Reserva Federal realizó recortes graduales en su tasa de intervención, llevándola a un rango de 3,5%-3,75% hacia diciembre, y adoptó una postura cautelosa frente a la evolución económica y los riesgos inflacionarios.

En Colombia, la inflación se mantuvo por encima de lo esperado, con cifras anuales cercanas al 5% durante todo el semestre. El Banco de la República optó por mantener su tasa de intervención en 9,25%, priorizando la estabilidad y la convergencia de la inflación hacia su meta. Las expectativas de inflación y política monetaria se ajustaron al alza, reflejando presiones en precios de bienes y regulados ante el mayor ajuste en el salario mínimo, así como riesgos derivados del déficit fiscal y la volatilidad cambiaria.

Los mercados de renta variable mostraron un desempeño positivo en general, impulsado por factores internacionales y locales. A nivel global, los resultados corporativos sólidos, especialmente en el sector tecnológico, y las decisiones de la Reserva Federal, como los recortes de tasas, favorecieron el apetito por riesgo. Japón y los mercados emergentes destacaron por sus reformas y oportunidades, mientras que hacia el cierre del año surgieron preocupaciones por valoraciones elevadas en compañías de inteligencia artificial.

En el ámbito local, el índice COLCAP alcanzó un máximo histórico en octubre y cerró el año con una valorización acumulada del 49,9%, posicionando a Colombia entre los mercados más destacados de la región junto a Chile y Perú. Este comportamiento estuvo respaldado por resultados corporativos positivos, recompras de acciones, dividendos atractivos y eventos estratégicos. Las acciones de Mineros, Éxito y PF Grupo Sura lideraron las valorizaciones anuales con incrementos de tres dígitos, mientras que sectores como el financiero y compañías defensivas como ISA y GEB fueron claves en el buen desempeño del mercado.

La estrategia se enfocó en priorizar la sobreponderación en acciones como Cibest e ISA, junto con estrategias tácticas en Ecopetrol y una mayor exposición al sector financiero. Además, se participó activamente en eventos corporativos relevantes, como la emisión de acciones de Davivienda Group y la recompra de Cemargo. Esta combinación de posiciones estratégicas y tácticas permitió capitalizar el buen momento del mercado colombiano y aprovechar oportunidades en sectores clave, manteniendo un balance entre crecimiento y control de riesgos.

De esta forma la rentabilidad del fondo no solo reflejó el buen comportamiento del mercado, sino que, generó una rentabilidad mucho más competitiva que indice MSCI COLCAP.

En el semestre el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 53,3% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 57,80% EA con una comisión promedio del 2,94% nominal anual día vencido, calculada con base en el valor neto del fondo. La **Figura No.1** presenta las rentabilidades mensuales antes y después de comisión.

2.2. Riesgos

A continuación, se indicarán algunos aspectos relacionados con los riesgos de mercado, crédito y ASG (Ambiental, social y de Gobernanza) asociados al fondo.

En los fondos de renta variable, los riesgos de mercado se incrementan cuando aumenta el valor invertido en acciones. En general se puede afirmar que las inversiones en este fondo de inversión al ser en acciones tienen un perfil de riesgo alto. La estructura debe ser coherente con los requerimientos de caja de los inversionistas, el perfil de riesgo establecido en el reglamento y la estrategia de inversión del administrador. Para controlar el riesgo de liquidez, las inversiones del fondo de inversión colectiva se concentran en valores de alta y media liquidez bursátil, lo cual permite tener un portafolio bastante líquido, que permite obtener recursos en caso de ser necesario, sin tener que castigar la rentabilidad del portafolio.

Los riesgos ASG se refieren a la posibilidad de pérdidas o disminución del valor de una inversión debido a impactos negativos relacionados con factores ambientales, sociales y de gobierno, conforme al reglamento del fondo. Para reducir esta exposición, la Sociedad Administradora aplica criterios ASG en la gestión de inversiones, en línea con su Política de Inversión Responsable, la cual está disponible en su sitio web. Como medida de mitigación, se incorporan variables ASG en la evaluación y asignación de cupos de inversión, los cuales son aprobados por la instancia correspondiente y monitoreados de forma mensual o anual, según lo establecen las políticas internas de riesgo. Durante el periodo evaluado, no se registró ningún evento material relacionado con estos riesgos.

Es importante mencionar que el Fondo de Inversión Colectiva no cuenta con objetivos específicos en materia ASG, tampoco está clasificado como un producto verde, sostenible o de características similares.

La volatilidad, o desviación estándar, es una medida de dispersión que evalúa cuánto se desvían las rentabilidades de su promedio. Durante el semestre, se ha buscado mantener este indicador en niveles mínimos, siempre que las condiciones del mercado lo han permitido, con el objetivo de proporcionar un nivel de estabilidad acorde con el perfil de riesgo establecido en el reglamento.

Durante el semestre, la volatilidad del mercado se mantuvo en niveles moderados, en línea con el contexto descrito previamente. El portafolio registró una valorización significativa en el mes de octubre, impulsada por un mayor apetito por riesgo por parte de los inversionistas, tras el descuento en los múltiples financieros del mercado local frente a otras bolsas de la región. Asimismo, la sobreponderación en acciones del Grupo Empresarial Antioqueño, como Cemargo y Grupo Argos, que presentaron un desempeño destacado, contribuyó tanto a la valorización del portafolio como al incremento de la volatilidad durante el cuarto trimestre.

Figura 1

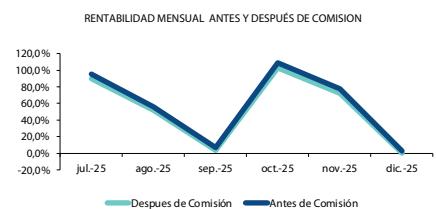


Figura 2



Figura 3



Figura 4



Figura 5



Figura 6



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-25	dic-24	Analisis Vertical Dic	Analisis Horizontal Dic
DISPONIBLE	202	460	2%	-56%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	-	0%	n.a.
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	8.694	4.519	98%	92%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON REPRESENTATIVOS DE DEUDA	-	-	0%	n.a.
TITULOS DE TESORERIA -TES	-	-	0%	n.a.
OTROS MEDIOS NACIONALES	-	-	0%	n.a.
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a.
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	8.694	4.519	98%	92%
EMISORES NACIONALES	8.694	4.519	98%	92%
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a.
INV. ENTREGADOS EN GARANTIA DE OPER CON INSTRUMENTOS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	0%	n.a.
EMISORES NACIONALES	-	-	0%	n.a.
OPERACIONES DE CONTADO	-	-	0%	n.a.
CONTRATOS FORWARD - NEGOCIACION	-	-	0%	n.a.
SWAPS - DE NEGOCIACION	-	-	0%	n.a.
CUENTAS POR COBRAR	2	3	0%	31%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a.
TOTAL ACTIVOS	8.898	4.983	100%	79%
ACTIVO	10	13	0,11%	-26%
PASIVO	8.891	4.969	99,92%	79%
PASIVOS Y PATRIMONIO	8.901	4.983	100%	79%
Cifras en millones de pesos	-3,07	0		

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	dic-25	dic-24	Analisis Vertical Dic	Analisis Horizontal Dic
INGRESOS OPERACIONALES	11.615	1.164	131%	998%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a.
GASTOS OPERACIONALES	9.099	453	102%	190%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	0	0%	-100%
RENDIMIENTOS ABONADOS	2.516	711	254%	
Cifras en millones de pesos	-	-	-	

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

La Figura No. 3 contiene la evolución del valor de la unidad del fondo de inversión colectiva en el semestre, donde presentó una tendencia en términos generales alcista, especialmente hacia el tercer trimestre del año dado el contexto previamente descrito.

Adicionalmente, debe señalarse que la valoración de las inversiones del fondo se realiza de conformidad con lo establecido en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera. En el cálculo del valor del fondo y el valor de la unidad, se utiliza lo establecido en el Capítulo XI de la Circular Externa 100 de 1995 - Circular Básica Contable y Financiera.

4. COMPOSICIÓN DE PORTAFOLIO

En el presente apartado se realiza un análisis de la composición del portafolio en el semestre. Al respecto se debe indicar que la estructura del fondo se acoge a las determinaciones del Comité de Inversiones de la Fiduciaria, instancia encargada del análisis de las inversiones y los emisores, así como de la definición de los cupos de inversión y las políticas para la adquisición y la liquidación de activos. Adicionalmente, cabe mencionar, que la información detallada de las políticas para la composición de portafolio está disponible en el Reglamento y el Prospecto del fondo, los cuales se encuentran publicados en www.avalfiduciaria.com

La **Figura No.6** indica la composición del portafolio por sector económico. En general, Durante el semestre, la estrategia se alineó con incrementar posiciones en el sector de utilities y financiero. Igualmente se monitorearon posiciones en Ecopetrol generando una posición Underweight respecto al índice de referencia MSCI COLCAP dado el ruido de gobierno corporativo que enfrentó la compañía ante el cambio de los miembros de la Junta Directiva, sin embargo, hacia cierre del semestre esta posición se llevó más hacia market teniendo en cuenta el trade electoral. Dado que Cibest es el emisor con mayor ponderación en el índice Colcap, se optó por mantener una participación superior a la del índice de referencia, con el fin de capturar de manera más eficiente su impacto en el desempeño del mercado.

5. ESTADOS FINANCIEROS

En este apartado se presenta el análisis vertical y horizontal de los cambios materiales en el balance y el estado de resultado del fondo de inversión colectiva abierto. Los cuadros 1 y 2 contienen la información correspondiente:

El detalle de los estados financieros y sus notas se encuentra publicado en la página Web de la sociedad administradora. Para acceder a esta información se debe ingresar a www.avalfiduciaria.com

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$8.901 millones de pesos, por lo que se presentó un crecimiento anual de 79% que corresponde a la valorización de las inversiones y las adiciones efectuadas por los adherentes ante un cambio en las preferencias de riesgo. El nivel de disponible se ubicó en 2% y el porcentaje de inversiones negociables en 98%.

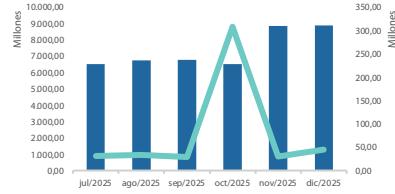
Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales crecieron 898%, mientras que los gastos operacionales aumentaron 1909%, lo que representó un incremento de rendimientos abonados de 254%.

6. GASTOS

En el semestre, la composición de gastos del fondo de inversión colectiva fue la siguiente:

COMPOSICIÓN DE GASTOS	Jul-25	Ago-25	Sept-25	Oct-25	Nov-25	Dic-25
Comisiones bancarias	1.32%	2.57%	2.73%	0.39%	3.73%	1.74%
Comisión administradora	49.55%	49.95%	55.15%	5.35%	66.45%	50.29%
Depósitos y custodia de títulos	10.60%	16.20%	17.30%	1.97%	20.43%	16.23%
Revisoría fiscal	2.67%	2.49%	2.82%	0.27%	2.72%	1.87%
Auditoría Externa	35.53%	28.50%	21.66%	91.97%	6.33%	29.50%
Intereses por Repos y Simultáneas	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
GMF	0.28%	0.25%	0.31%	0.04%	0.26%	0.37%
Otros Gastos	0.05%	0.04%	0.02%	0.01%	0.07%	0.00%
Deterioro cuentas por cobrar	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Honorarios Fitch	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Reexpresión en cuentas bancarias	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Generación y distribución de extractos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

El gasto más representativo del fondo de inversión colectiva en diciembre de 2025 corresponde a la comisión de administración cobrada por la sociedad administradora con un 50.29%. Esta comisión se cobra como un porcentaje fijo sobre el valor neto del fondo de acuerdo con lo establecido en el numeral 6.2 del Reglamento. El impacto de la comisión cobrada en la rentabilidad se puede observar en la Figura No. 1 al inicio de este documento. Adicionalmente, en la gestión del fondo de inversión colectiva se incurrió en otros gastos ajustándose al numeral 6.1 del Reglamento. Se destacan los gastos por concepto de depósitos y custodia de títulos y Auditoría Externa con una participación del 16.23% y 29.50% respectivamente.



La siguiente figura indica la evolución de los gastos durante el semestre, y se puede observar la fuerte relación que tiene este rubro con el monto administrado.

7. INFORMACIÓN ADICIONAL

Para información adicional en relación con el fondo de inversión colectiva puede acceder a www.avalfiduciaria.com. En esta dirección encontrará los links para acceder a otros mecanismos de información del fondo de inversión colectiva como son, el Reglamento, el Prospecto de Inversión y la Ficha Técnica. Adicionalmente, de manera mensual la Fiduciaria pondrá a disposición de los inversionistas, el correspondiente Extracto de cuenta.

CONTACTOS

DEFENSORÍA DEL CONSUMIDOR FINANCIERO

CONSULTORIAS EN INNOVACIÓN FINANCIERA S.A.S.

Defensor del Consumidor Financiero Principal: Bertha María García Meza

Defensor del Consumidor Financiero Suplente: Camilo Alejandro Carreño Barreneche

Dirección: Carrera 10 No. 97 A-13 Oficina 502, Bogotá D.C.

Correo Electrónico: defensoria.avalfiduciaria@legalcrc.com

Teléfono: (60) (1) 6108164

REVISORÍA FISCAL

KPMG S.A.S.

Revisor Principal: Luis Augusto Arciniegas

Revisor Suplente: Nelson Enrique Zambrano

Revisor Segundo Suplente: Gloria Andrea Sánchez Sánchez

Correo Electrónico: co-fmcolumbia@kpmg.com

Teléfono: (60) (1) 3538840.

NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 3119.3 del decreto 1242 de 2013: "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 a los fondos de inversión colectiva 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".

