

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 alternativa de inversión para los perfiles de riesgo agresivo, es decir, para inversionistas conocedores del mercado que conocen la volatilidad a la que dicha clase de inversiones se encuentra expuesta. Por tanto, el inversionista interesado en participar en el Fondo de Inversión Colectiva pretende obtener un crecimiento de su capital a largo plazo, y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos:

- Acciones y/o Bonos convertibles en acciones ordinarias y preferenciales de alta y media capitalización transados en bolsas internacionales.
- Exchange Traded Funds (ETF) y fondos mutuos o de inversión transados en bolsas nacionales e internacionales.
- Divisas con el fin de cumplir operaciones de compra de títulos.

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 mantener una posición neutral en Estados Unidos, complementada con sobreponderación en Japón y mercados emergentes, incorporando Europa en diciembre. Se aplicaron coberturas tácticas y un enfoque defensivo en EE.UU. para mitigar riesgos ante la volatilidad en valoraciones. Respecto a los niveles de liquidez se buscó una participación acorde al perfil de riesgo del fondo.

En el semestre el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del -2,2% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en -0,2% EA con una comisión promedio del 1,97% 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.

Los fondos de renta variable internacional tienen como factores de riesgo tasa de interés, y tasa de cambio. Así como el riesgo de precio en acciones y participaciones en fondos. Los riesgos de mercado se incrementan en la medida que la volatilidad de los activos referenciados aumente. Dado que estos riesgos dependen altamente de situaciones exógenas, se puede clasificar como riesgo de nivel Alto. Esta 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. El plazo promedio ponderado al vencimiento de los activos que conforman el portafolio para el semestre no aplica, dado el tipo de activos que constituye el mismo. Para controlar el riesgo de crédito, se monitorea la dinámica de la situación financiera de los emisores y hechos que puedan afectar sus negocios y el mercado en general, se calcula exposición máxima de acuerdo con el emisor y los resultados financieros. La **Figura No.2** indica la estructura de calificaciones del portafolio durante el semestre. La participación de portafolio se concentró en ETF emitidos por Blackrock.

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.

El incremento en la volatilidad observado en el tercer trimestre se atribuye a la apreciación del peso colombiano frente al dólar. Dado que la exposición del fondo en dólares supera el 90% durante el semestre, la reexpresión a pesos mostró una tendencia a la baja. La implementación de la estrategia de cobertura, junto con el buen desempeño de los ETF que conformaban el portafolio en el último trimestre, contribuyó a una reducción de la volatilidad durante este periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

La **Figura No. 4** contiene la evolución del valor de la unidad del fondo de inversión colectiva en el semestre.

El valor de la unidad presentó una tendencia creciente y con volatilidad acorde a su perfil de riesgo dado el contexto de mercado mencionado previamente y la revaluación de la moneda local frente al dólar americano.

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.

Figura 1

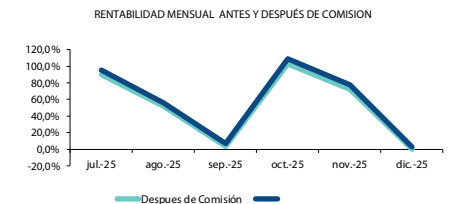


Figura 2

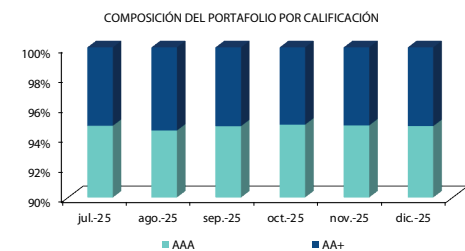


Figura 3

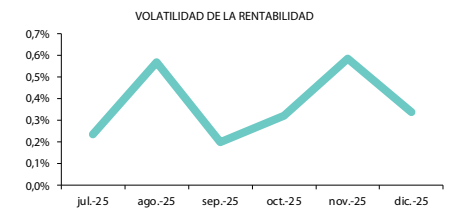


Figura 4

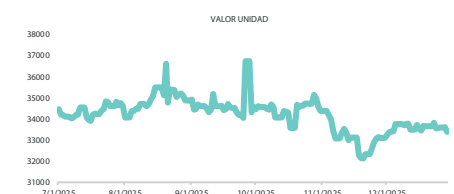


Figura 5

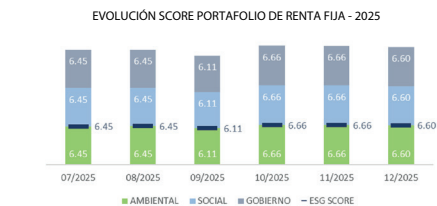


Figura 6

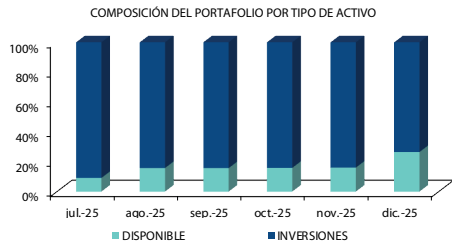


Figura 7

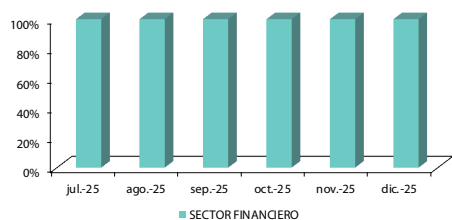
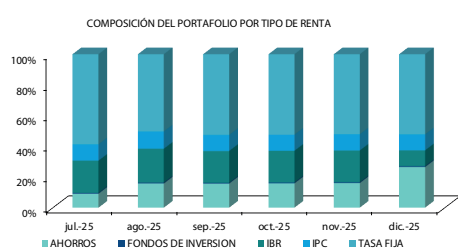


Figura 8



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-25	dic-24	Análisis Vertical Dic-25	Análisis Horizontal Dic-25
DISPONIBLE	223	551	8%	99%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	-	0%	n.a.
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	2.498	3.089	92%	-19%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	-	-	0%	n.a.
TÍTULOS DE TESORERÍA - TES	-	-	0%	n.a.
OTROS EMISORES NACIONALES	-	-	0%	n.a.
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a.
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	2.493	3.089	92%	-19%
EMISORES NACIONALES	-	-	0%	n.a.
EMISORES EXTRANJEROS	2.493	3.089	92%	-19%
INV. ENTREGADOS EN GARANTÍA DE OPR. CON INSTRUMENTOS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	0%	n.a.
EMISORES NACIONALES	-	-	0%	n.a.
OPERACIONES DE CONTADO	-	-	0%	n.a.
CONTRATOS FORWARD - DE NEGOCIACIÓN	-	-	0%	n.a.
SWAPS - DE NEGOCIACIÓN	-	-	0%	n.a.
CONTRATOS FORWARD - DE COBERTURA	5	-	0%	n.a.
CUENTAS POR COBRAR	0	2	0%	92%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a.
TOTAL ACTIVOS	2.721	3.642	192%	-29%
ACTIVO	2	4	0.00%	-61%
PASIVO	2.720	3.638	99.94%	-29%
PASIVOS Y PATRIMONIO	2.721	3.642	100%	-29%

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	dic-25	dic-24	Análisis Vertical Dic-25	Análisis Horizontal Dic-25
INGRESOS OPERACIONALES	-19.975	1.167	734%	-1812%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a.
GASTOS OPERACIONALES	20.193	374	742%	3416%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	0	0%	-100%
RENDIMIENTOS ABONADOS	-219	593	-137%	

NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 3.11.9.3 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".

Como lo revela la **Figura No. 5**, en el semestre, la composición del activo del fondo de inversión colectiva ha mantenido una proporcionalidad entre las inversiones y los saldos en depósitos en cuentas corrientes y de ahorros (o disponible). El volumen de recursos a la vista debe ser coherente con la estructura de caja requerida para atender los movimientos de los inversionistas. Por tratarse de un fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia, donde los inversionistas pueden efectuar retiros en el momento deseado asumiendo un costo, resulta indispensable mantener una adecuada proporción de recursos a la vista. Adicionalmente, aunque el fondo mantiene depósitos en los principales bancos del país, estos recursos se concentran en bancos con calificación AAA o su equivalente de calificación en el corto plazo. La estrategia se enfocó en mantener una posición neutral en Estados Unidos, complementada con sobreponderación en Japón y mercados emergentes, incorporando Europa en diciembre. Se aplicaron coberturas tácticas y un enfoque defensivo en EE.UU. para mitigar riesgos ante la volatilidad en valoraciones. Respecto a los niveles de liquidez se buscó una participación acorde al perfil de riesgo del fondo. Es importante destacar que, en línea con el objetivo del fondo de invertir por lo menos el 50% de los Activos del Fondo en emisiones, emisores o instrumentos que hayan obtenido un score (calificación) ASG establecido en el Procedimiento de Inversiones Sostenibles de la Sociedad Administradora, durante el periodo, la participación de estas inversiones se mantuvo por encima del 60%. A continuación, describimos las principales inversiones.

iShare ESG Aware MSCI EM ETF: El ETF ESGE, tiene exposición a renta variable de mercados emergentes en acciones de alta y mediana capitalización. Las empresas que lo conforman cuentan con prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) favorables identificadas por el gestor.

iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF: El ETF SAWD está conformado por empresas de capitalización bursátil mediana y grande que tienen un bajo impacto en emisión de carbono y combustibles fósiles pertenecientes a mercado de desarrollado y emergente.

iShares MSCI ACWI Low Carbon: El ETF CRBN pretende replicar la rentabilidad de un índice compuesto por empresas de mercados desarrollados. El índice descarta las empresas cuyas actividades estén asociadas a sectores controversiales o que incumplan los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

iShares MSCI USA SRI UCITS ETF: El ETF SUAS invierte en mercados estadounidenses a través de empresas con la mejor calificación medioambiental, social y de gobierno corporativo (y un nivel mínimo de controversia).

iShares MSCI EM SRI UCITS ETF: Adopta un enfoque de inversión sostenible de máxima calidad. El Fondo invertirá en empresas con criterios de Inversión Socialmente Responsable («SRI») (basándose en los criterios SRI del Índice) dentro de cada sector relevante de las actividades cubiertas por el Índice.

iShares MSCI USA ESG Select ETF: El ETF iShares MSCI USA ESG Select busca replicar el desempeño de un índice compuesto por compañías de Estados Unidos que tienen características positivas en cuanto a temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo de acuerdo con el proveedor del índice.

La **Figura No. 7** indica la composición del portafolio por sector económico. En general, la mayor parte de los recursos se muestran expuestos al sector financiero, teniendo en cuenta que la participación más alta de los ETF son emitidos por Blackrock.

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 \$2.721 millones de pesos, por lo que se presentó una disminución de 25% que corresponde a retiros efectuados por los adherentes. El nivel de disponible se ubicó en 8% y el porcentaje de inversiones negociables en 92%.

Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales disminuyeron 1812%, y los gastos operacionales crecieron en 3416%, lo que representó una disminución de rendimientos abonados de 137%.

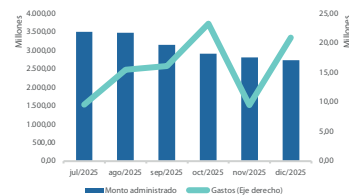
6. GASTOS

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

COMPOSICION DE GASTOS	jul-25	ago-25	sept-25	oct-25	nov-25	dic-25
Comisiones bancarias	2.67%	3.01%	6.70%	7.09%	7.41%	4.62%
Comisión administradora	61.35%	38.27%	21.81%	33.91%	48.44%	22.19%
Depósitos y custodia de títulos (1)	0.00%	0.00%	0.12%	1.98%	0.00%	0.31%
Depósitos y custodia de títulos (2)	0.74%	0.46%	0.91%	1.75%	0.74%	-0.72%
Revisoría fiscal	7.42%	4.58%	4.39%	3.04%	7.50%	3.39%
Auditoría Externa	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Intereses por Repos y Simultáneas	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
GMF	6.00%	7.80%	9.12%	3.05%	11.97%	16.64%
Otros Gastos	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.01%
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	21.81%	45.87%	62.50%	43.85%	23.93%	53.57%
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 el periodo corresponde a la comisión cobrada por la sociedad administradora con un 37.66% en promedio. 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 reexpresiones bancarias con una participación del 41.92% en promedio.

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@legalcrrc.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-fmcolombia@kpmg.com
Teléfono: (60) (1) 3538840.



www.avalfiduciaria.com



Asset Management