

## Política de inversión

La política de inversión del Fondo de Inversión Colectiva contempla que los aportes de los inversionistas se destinarán principalmente a **constituir un portafolio en fondos representativos de índices de acciones, incluidos los ETF's (Exchange Traded Funds)** que se negocien a través de alguna rueda de negociación de la bolsa de valores de Colombia o de alguna bolsa internacionalmente reconocida.

## Comportamiento del mercado

En línea con la estrategia de nuestro Fondo de Inversión Colectiva de brindar exposición diversificada en los mercados internacionales, mantenemos una **posición en el ETF VOO de Vanguard, el cual replica el índice S&P 500 de los Estados Unidos**. Durante el primer semestre de 2025, este activo experimentó un periodo de alta volatilidad, influenciado principalmente por **tensiones geopolíticas y la incertidumbre en torno a las políticas arancelarias** de la nueva administración estadounidense. Esta situación provocó fuertes pérdidas en los mercados de renta variable entre febrero y abril. A pesar de esta turbulencia, el mercado demostró resiliencia en la última parte del semestre, logrando recuperarse y cerrar el periodo con un balance positivo en dólares estadounidenses.

De manera paralela, un factor determinante en el rendimiento de esta inversión para los clientes del Fondo fue el comportamiento del tipo de cambio. La Tasa Representativa del Mercado (TRM) en Colombia registró una **significativa revaluación del peso frente al dólar durante el semestre**. La divisa inició el año con una TRM de \$4,409.15 y cerró el 30 de junio de 2025 en \$4,069.67. Este fortalecimiento de la moneda local fue un elemento crucial que impactó la valoración en pesos de nuestra inversión denominada en dólares.

La convergencia de estos dos factores —el rendimiento del ETF en su mercado de origen y la fluctuación de la tasa de cambio— es fundamental para entender el resultado final de la inversión. La **ganancia obtenida en dólares por el ETF fue neutralizada** al ser convertida a pesos colombianos, debido a la apreciación de la moneda local. Este efecto demuestra cómo, para un inversionista local, el rendimiento de un activo extranjero no solo depende de su desempeño intrínseco, sino también de la dinámica del mercado cambiario.

## Riesgos asociados

El portafolio del Fondo está expuesto principalmente a dos riesgos fundamentales que definen su comportamiento: el **riesgo de mercado** y el **riesgo cambiario**. El primero se deriva de su inversión estratégica en el ETF VOO, que replica el índice S&P 500. Esto significa que el valor del fondo está directamente ligado a las fluctuaciones del mercado accionario estadounidense, siendo sensible a factores como las condiciones económicas de EE. UU., las decisiones de su Banco Central, los resultados empresariales y los eventos geopolíticos que afecten el apetito por el riesgo global.

El segundo factor clave es el **riesgo cambiario**. Dado que el ETF se negocia en dólares estadounidenses (USD) y la valoración para los inversionistas locales se realiza en pesos colombianos (COP), el rendimiento final está sujeto a la volatilidad de la tasa de cambio. Como se demostró durante el semestre, una apreciación del peso frente al dólar puede impactar negativamente la rentabilidad en pesos, incluso si el activo subyacente tiene un desempeño positivo en su moneda de origen.

Finalmente, durante el periodo evaluado, **no se identificaron factores ASG que impactaran de manera material el desempeño del FIC**. La gestión de estos riesgos se centró en analizar su incidencia sobre la calidad crediticia de los emisores, con un seguimiento principal al gobierno corporativo por su influencia directa en la estabilidad financiera. Para mitigar estas amenazas, la estrategia consiste en priorizar la inversión en compañías con sólidas prácticas ASG, buscando así proteger el portafolio de contingencias no financieras, como pasivos o daños reputacionales.

## Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre el 16 de enero (fecha de inicio de operaciones) y el 30 de junio de 2025, el Fondo Acciones USA VOO registró una **volatilidad promedio del 19,42%**. Por su parte, la rentabilidad promedio del Fondo entre febrero y junio se ubicó en **-1,16%**. Este resultado es la consecuencia directa de la combinación de la alta volatilidad en el mercado de acciones de Estados Unidos y la significativa apreciación del peso colombiano frente al dólar.

Aunque el ETF subyacente (VOO) mostró una fuerte recuperación en su moneda de origen durante el segundo trimestre, como se observa en los positivos retornos de mayo y junio, la ganancia fue neutralizada por el efecto de la tasa de cambio al convertir la inversión a pesos. La **volatilidad promedio de 19,42%** es consistente con el perfil de riesgo del producto y refleja las fuertes fluctuaciones del periodo, con caídas pronunciadas en febrero y marzo seguidas de una notable recuperación. Este comportamiento evidencia la interacción del doble riesgo, de mercado y cambiario, inherente a la estrategia del fondo.

	Primer Semestre 2025					
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	NA	-43,478%	-46,598%	8,779%	52,494%	30,414%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	NA	-44,314%	-47,387%	7,172%	50,241%	28,487%
Volatilidad de la Rentabilidad	NA	13,743%	15,634%	39,216%	14,565%	13,940%

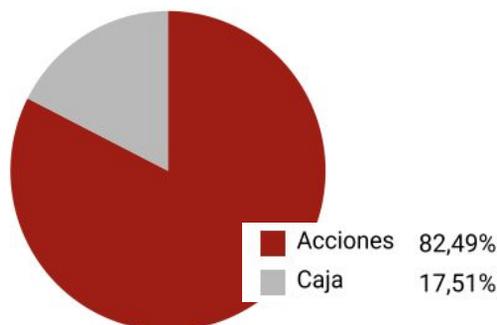
## Composición del portafolio

Al cierre del primer semestre de 2025, la cartera del Fondo Acciones USA VOO refleja fielmente su política de inversión. La exposición principal se encuentra en **Acciones**, representando un **82,49%** del portafolio, la cual corresponde en su totalidad a la posición en el ETF VOO de Vanguard. El **17,51%** restante se mantuvo en **Caja**, un nivel de liquidez adecuado para la gestión operativa y el manejo de los flujos de suscripciones y retiros del fondo.

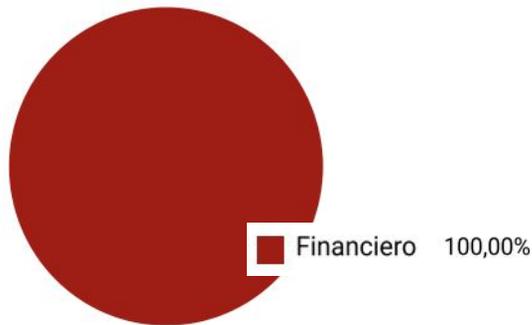
En cuanto a la composición por sector económico, el portafolio se encuentra concentrado en un **100% en el sector Financiero**. Esta distribución es una consecuencia directa de la estrategia del fondo establecida en el comité de inversiones, que consiste en invertir exclusivamente en un instrumento financiero (el ETF) que a su vez replica el desempeño de las compañías del índice S&P 500, cumpliendo así con el objetivo de brindar exposición al mercado accionario de Estados Unidos.

## I Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



## Principales inversiones

### Participación por emisor:

Vanguard Group Inc	82,49%
Banco de Occidente	16,35%
Banco Davivienda S A	0,65%
Bancolombia	0,51%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## Estados financieros

<b>BALANCE GENERAL</b>		
Valores en miles de pesos	Semestre I - 2025	A. Vertical
<b>ACTIVO</b>	<b>2.156.852</b>	<b>100,00%</b>
Bancos	377.924	17,52%
Inv Vlor Raz Cambio	1.778.928	82,48%
<b>PASIVO</b>	<b>16.366</b>	<b>100,00%</b>
Aportes	15.098	92,25%
Comisiones y Honorarios	426	2,60%
Retención en la fuente	0	0,00%
Acreedores Varios	842	5,14%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2.140.485</b>	<b>100,00%</b>
Participacion en Fondos de Inv	2.140.485	100,00%

### Análisis Activo

La mayor parte del capital de los inversionistas, un **83,11%**, está efectivamente invertida en la cuenta **Inversión a Valor Razonable Cambio En Resultado**, en línea con la estrategia principal del vehículo. El **17,65%** restante se mantiene como liquidez en **Bancos**. En conjunto, los **activos totales** representan el **100,76%** del patrimonio, lo que confirma que la estructura operativa del fondo se financia casi en su totalidad con los aportes de sus inversionistas.

### Análisis Pasivo y Patrimonio

El pasivo del Fondo al cierre del semestre sumo **\$16.366<sup>1</sup>**. Está conformado principalmente por la cuenta de **Aportes de Capital**, con un valor de **\$15.098<sup>1</sup>**. Adicionalmente, se registran otras cuentas por pagar de carácter operativo, como **Comisiones y Honorarios** por **\$426<sup>1</sup>** y **Acreedores Varios** por **\$842<sup>1</sup>**, las cuales provienen de obligaciones con el custodio de valores. El patrimonio del Fondo, por su parte, presenta un valor de **\$2.140.485<sup>1</sup>**. Este monto refleja el valor total consolidado de las participaciones de los inversionistas y constituye la fuente de recursos principal del vehículo de inversión.

<b>ESTADO DE RESULTADO</b>		
Valores en miles de pesos	Semestre I - 2025	A. Vertical
<b>INGRESOS</b>	<b>85.672</b>	<b>100,00%</b>
Dividendos y Participaciones	552	0,64%
Val Inv Vr Razonable	82.945	96,82%
Rendimiento financieros	2.175	2,54%
<b>GASTOS</b>	<b>10.646</b>	<b>12,43%</b>
Serv de Admon e Intermediacion	5.750	6,71%
Comisiones de Administración	4.680	5,46%
Otros gastos	216	0,25%
<b>Ganancias o Perdidas</b>	<b>75.026</b>	<b>87,57%</b>

### Análisis Ingresos

El análisis vertical de los ingresos iniciales del fondo muestra que la rentabilidad fue impulsada casi en su totalidad por la **Valoración de Inversiones a Valor Razonable**, que constituyó el **96,82%** del total, en adición, los **Rendimientos financieros** y los **Dividendos** complementaron los ingresos con participaciones de **2,54%** y **0,64%**, respectivamente.

### Análisis Gastos

Los gastos durante el semestre representaron el **12,43%** de los ingresos totales, los cuales se distribuyeron principalmente entre los **Servicios de Administración e Intermediación** y las **Comisiones de Administración**, que son los gastos inherentes a la gestión del fondo.

## Gastos del fondo

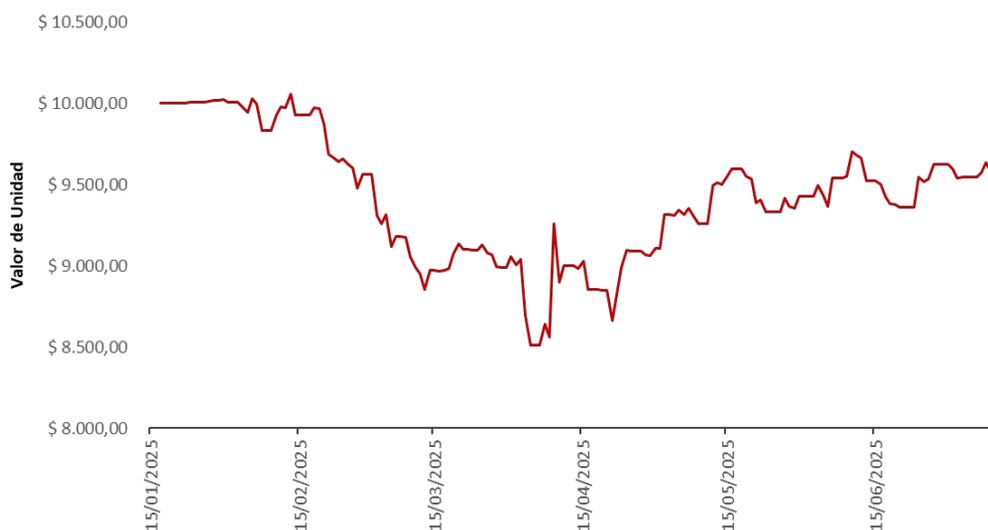
Durante su primer semestre de operaciones, la composición de los gastos en que incurrió el Fondo Acciones USA VOO estuvo liderada por los **Servicios de Administración e Intermediación**, que representaron el **54%** del total de los egresos. Este rubro se consolidó como el principal costo operativo del vehículo en su periodo de inicio. En segundo lugar, se ubicaron las **Comisiones de Administración**, con una participación del **44%** sobre el total de los gastos. Finalmente, la categoría de **Otros Gastos** constituyó un componente marginal, representando apenas el **2%** de los costos totales.

Gastos	A. Vertical
<b>GASTOS</b>	<b>100%</b>
Serv de Admon e Intermediacion	54%
Comisiones de Administración	44%
Otros gastos	2%

## Valor de unidad

Durante el primer semestre de 2025, el Fondo se encontró en su etapa de lanzamiento y captación inicial de capital; el valor de la unidad experimentó una **considerable volatilidad, reflejando un desafiante entorno de mercado**. Como se puede constatar en el gráfico, el valor partió por encima de los \$10.000, para luego registrar una corrección significativa hasta un mínimo cercano a los \$8.500 en abril, antes de iniciar una fase de recuperación parcial hacia el final del periodo, cerrando en \$9.624.

A pesar de este desafiante inicio en el rendimiento de la inversión, el fondo demostró una exitosa y acelerada capacidad de captación de nuevos recursos. Dicha dinámica se evidencia de manera contundente en la tabla: el Número de Suscriptores creció exponencialmente, pasando de 38 a 1.779 en solo seis meses. Este importante y constante flujo de capital, proveniente de nuevos inversionistas, impulsó el **Valor Total de la Cartera administrada hasta \$2.140 millones**.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2024	\$ 0	-	-	-
31/01/2025	\$ 20	10.003	2.012	38
28/02/2025	\$ 61	9.564	6.327	118
31/03/2025	\$ 310	9.056	34.279	417
30/04/2025	\$ 835	9.108	91.664	727
31/05/2025	\$ 1.501	9.428	159.158	1.354
30/06/2025	\$ 2.140	9.624	222.410	1.779

“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](http://www.accivalores.com) en el link de estados financieros informe de gestión y rendición de cuentas de Accival.