Informe de Gestión y Rendición de Cuentas | Fondo ETF 500 Acciones US

Primer Semestre del 2025

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

Como parte fundamental de la política de inversión de nuestro Fondo, mantenemos una e**xposición estratégica al mercado de renta variable de Estados Unidos a través del ETF CSPX de BlackRock**, el cual sigue al índice S&P 500. El primer semestre de 2025 se caracterizó por una marcada inestabilidad en los mercados accionarios globales. Factores como las t**ensiones geopolíticas y la incertidumbre comercial** generaron una volatilidad considerable, que se tradujo en correcciones importantes en el mercado entre los meses de febrero y abril. Sin embargo, hacia el final del semestre, el activo mostró una notable capacidad de recuperación, concluyendo el periodo con una valoración positiva en su moneda de origen, el dólar estadounidense.

Simultáneamente, la dinámica de la **tasa de cambio en Colombia desempeñó un rol protagónico en el resultado final** para nuestros inversionistas. Durante la primera mitad del año, observamos una apreciación considerable del peso colombiano frente al dólar. La Tasa Representativa del Mercado (TRM) pasó de $4,409.15 al inicio de enero a $4,069.67 al cierre del 30 de junio. Esta **revaluación de la moneda local impactó directamente la conversión** del valor del ETF a pesos colombianos.

La interacción entre el desempeño del ETF en el mercado internacional y la fluctuación del tipo de cambio es clave para una correcta interpretación de los rendimientos. Aunque el **CSPX registró un comportamiento favorable en dólares, el fortalecimiento del peso colombiano anuló dicho rendimiento** al ser expresado en moneda local. Este fenómeno resalta que el retorno de las inversiones internacionales para un agente en Colombia es una combinación del movimiento del activo y la evolución del mercado de divisas.

Riesgos asociados

El portafolio del Fondo está expuesto principalmente a dos riesgos fundamentales que actúan de manera conjunta: el **riesgo de mercado** y el **riesgo cambiario**. El primero se deriva de su inversión principal en un ETF que replica el índice S&P 500, lo que significa que el valor del fondo es directamente sensible a las fluctuaciones del mercado accionario de Estados Unidos. Factores como la estabilidad de la economía estadounidense, las decisiones de política monetaria, los resultados corporativos y los eventos geopolíticos globales impactan directamente el comportamiento del ETF subyacente.

El segundo factor determinante es el **riesgo cambiario**, ya que el activo se negocia en dólares estadounidenses (USD) mientras que la valoración del fondo y la inversión de los partícipes se realizan en pesos colombianos (COP). Como se evidenció durante el semestre, una apreciación del peso frente al dólar puede contrarrestar e incluso anular las ganancias obtenidas por el activo en su moneda de origen, afectando negativamente la rentabilidad final para el inversionista local.

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 diciembre de 2024 y junio de 2025, el Fondo ETF 500 Acciones US registró una rentabilidad neta semestral del **-5,743% E.A.** Este resultado se explica por la combinación de dos factores clave que marcaron el semestre: la volatilidad del mercado accionario estadounidense y, de manera determinante, la fuerte apreciación del peso colombiano frente al dólar. Aunque el ETF subyacente logró una recuperación en su moneda de origen hacia el final del periodo, la revaluación de la divisa local contrarrestó esta ganancia al momento de su conversión a pesos, resultando en un rendimiento negativo para el inversionista.

La **volatilidad promedio del fondo se ubicó en 15,523%**, un nivel que refleja tanto la naturaleza del activo subyacente (un ETF 100% de renta variable) como las turbulentas condiciones del mercado. Como se detalla en la tabla mensual, el semestre estuvo marcado por fuertes fluctuaciones, con caídas significativas en los primeros tres meses, seguidas de una notable recuperación en el segundo trimestre. Este comportamiento evidencia el doble riesgo de mercado y cambiario al que está expuesto el fondo y subraya la importancia de entender la interacción de ambas variables para interpretar correctamente el desempeño.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2024	2023	2022
Rentabilidad E.A. Bruta	-4,329%	10,391%	NA	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	-5,743%	8,760%	NA	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	15,523%	13,620%	NA	NA	NA

	Primer Semestre 2025					
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	-14,542%	-42,398%	-39,528%	3,000%	73,854%	38,945%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	-15,805%	-43,249%	-40,421%	1,478%	71,285%	36,891%
Volatilidad de la Rentabilidad	11,559%	11,539%	14,582%	24,108%	15,413%	12,588%

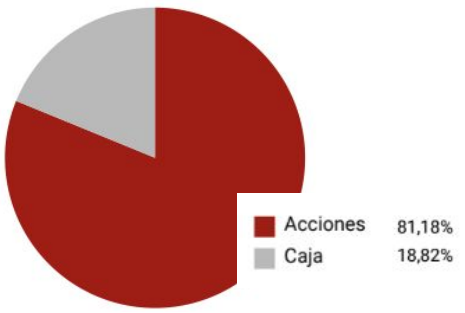
Composición del portafolio

Entre los principales movimientos que tuvo la composición del portafolio durante el primer semestre de 2025, destacamos una gestión de recursos más eficiente, que trajo consigo una mayor exposición al mercado internacional. Como se evidencia en los gráficos, la inversión en **Acciones** (representada por el ETF) se incrementó de un 81,18% a un 91,44% del total de la cartera.

Este aumento en la exposición al activo objetivo implicó una reducción significativa de la posición en **Caja**, que pasó del 18,82% al 8,56%. Dicho movimiento refleja la decisión estratégica acorde con lo discutido en el comité de inversiones del Fondo de **mantener el capital de los inversionistas plenamente invertido para capturar el desempeño del mercado estadounidense**, optimizando el uso de la liquidez. En cuanto a la composición por sector, esta se mantuvo concentrada al 100% en el sector **Financiero**, lo que es consistente con la política del fondo de invertir de manera exclusiva en el ETF que representa al mercado accionario de Estados Unidos.

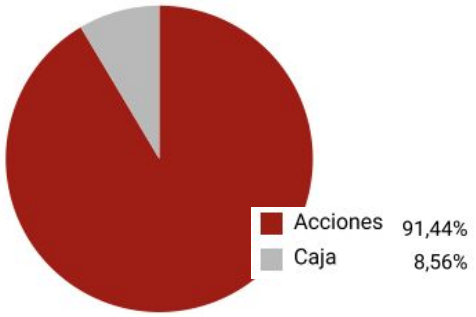
II Semestre - 2024

Composición del Portafolio por tipo de Renta

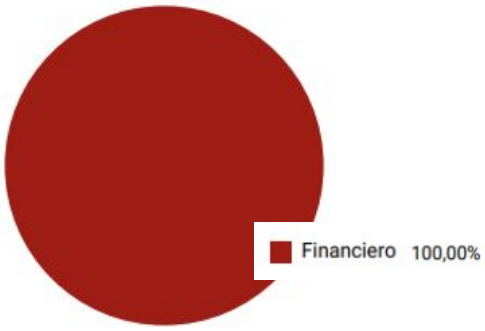


I Semestre - 2025

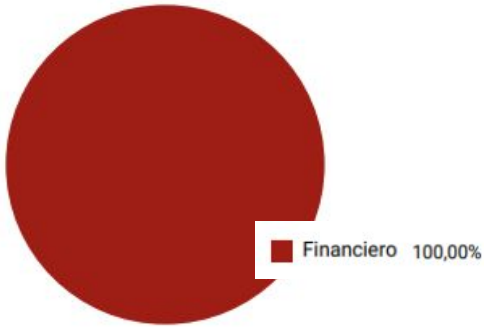
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

II Semestre - 2024

Participación por emisor:	
iShares Vii Public Limited Company	81,18%
Banco de Occidente	17,88%
Bancolombia	0,94%
Total	**100,00%**

I Semestre - 2025

Participación por emisor:	
iShares Vii Public Limited Company	91,44%
Banco de Occidente	7,63%
Bancolombia	0,93%
Total	**100,00%**

Estados financieros

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2024	A. Vertical	Semestre I - 2025	A. Vertical	A. Horizontal V. Absoluto	A. Horizontal V. Relativo
ACTIVO	**7.353.853**	**100,00%**	**27.019.763**	**100,00%**	**19.665.910**	**267,4%**
Bancos	1.534.671	20,87%	2.313.985	8,56%	779.314	51%
Inv Vlor Raz Cambio	5.819.182	79,13%	24.705.778	91,44%	18.886.596	325%
PASIVO	**463.470**	**100,00%**	**401.588**	**100,00%**	**61.882**	**-13,4%**
Aportes	115.405	24,90%	391.969	97,60%	276.564	240%
Comisiones y Honorarios	829	0,18%	5.397	1,34%	4.568	551%
Retención en la fuente	6	0,00%	11	0,00%	5	83%
Acreedores Varios	347.230	74,92%	4.210	1,05%	343.020	-99%
PATRIMONIO	**6.890.382**	**100,00%**	**26.618.175**	**100,00%**	**19.727.793**	**286,3%**
Participacion en Fondos de Inv	6.890.382	100,00%	26.618.175	100,00%	19.727.793	286%

Análisis Activo

Los activos del fondo presentaron una variación del **267,4%** entre el semestre I - 2024 y el Semestre I - 2025, lo que representa un incremento absoluto de **$19.665.910**[1], este crecimiento se explica fundamentalmente por el aumento del **325%** en la cuenta **Inversión a Valor Razonable Cambio En Resultado**, que aportó **$18.886.596**[1] al crecimiento total y pasó a representar el **92,81%** del patrimonio en 2025, producto del aumento en el número de inversionistas del FIC. De otro lado, la cuenta de **Bancos** también mostró un crecimiento del **51%**, aunque su peso relativo en la estructura frente al patrimonio disminuyó, indicando una mayor asignación de capital a inversiones.

Análisis Pasivo y Patrimonio

El pasivo total registró una disminución del **13,4%**,esta cifra se debe principalmente a la liquidación de la cuenta **Acreedores Varios**, que se redujo en un **99%.** Los componentes operativos del pasivo sí reflejaron el crecimiento del fondo: la cuenta **Aportes** (capital de inversionistas pendiente de formalizar) creció un **240%** y **Comisiones y Honorarios** aumentó un **551%,** como reflejo directo del aumento de los aportes y nuevos inversionistas en el FIC. El patrimonio del fondo experimentó un crecimiento del **286,3%,** equivalente a un aumento de **$19.727.793**[1]**,** este incremento se explica de manera directa por la entrada de nuevos inversionistas al fondo y el aumento del portafolio de inversión.

En el link de nuestra página web se podrán visualizar los estados financieros del fondo: https://www.accivalores.com/estados-financieros-etf-500-acciones-us/
1 Cifra en miles de pesos

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2024	A. Vertical	Semestre I - 2025	A. Vertical	A. Horizontal V. Absoluto	 V. Relativo
INGRESOS	**477.796**	**100,00%**	**139.208**	**100,00%**	**338.588**	**-70,9%**
Val Inv Vr Razonable	466.901	97,72%	0	0,00%	466.901	-100%
Rendimiento financieros	10.895	2,28%	139.208	100,00%	128.313	1178%
GASTOS	**15.166**	**3,17%**	**1.289.130**	**926,05%**	**1.273.964**	**8400,1%**
Serv de Admon e Intermediacion	3.093	0,65%	20.000	14,37%	16.907	547%
Comisiones de Administración	9.160	1,92%	200.492	144,02%	191.332	2089%
Valoracion emisores Nacionales	0	0,00%	1.066.926	766,43%	1.066.926	NA
Otros gastos	2.913	0,61%	1.712	1,23%	1.201	-41%
Ganancias o Perdidas	**462.630**	**96,83%**	**-1.149.922**	**-826,05%**	**1.612.552**	**-348,6%**

Análisis Ingresos

Los ingresos para el Semestre I de 2025 presentaron un cambio significativo en su composición. El **100%** de los ingresos del período, por un total de **$139.208**[1]**,** se originó en los **Rendimientos financieros**, rubro que a su vez tuvo una variación del **1178%** en comparación con el año anterior. Esto contrasta con la estructura de 2024, donde la principal fuente de ingresos había sido la **Val Inv Vr Razonable**, representando en ese entonces el **97,72%** del total.

Análisis Gastos

Para el primer semestre de 2025, la estructura de gastos del fondo experimentó un cambio significativo. El incremento en los **gastos operativos,** particularmente en la **comisión de administración** que aumentó un **2089%** hasta los **$200.492**[1], esto se debe a que la comisión se calcula sobre una base de activos mucho mayor. Por otro lado, el componente principal del gasto del período fue el registro contable por **Valoración emisores Nacionales**, que ascendió a **$1.066.926**[1]**,** como consecuencia directa de las condiciones del mercado.

Gastos del fondo

Al analizar la composición de los gastos del Fondo durante el primer semestre de 2025, se observa una reconfiguración sustancial en la estructura en comparación con el mismo periodo del año anterior. El cambio más significativo es la aparición del rubro **Valoración emisores Nacionales**, que se convierte en el gasto principal al representar el **83%** del total de los egresos del periodo.

Esta nueva dinámica alteró considerablemente la participación de las demás categorías. Las **Comisiones de Administración**, que en 2024 representaban el gasto más importante con un 60%, vieron su peso relativo disminuir hasta un 16% en este semestre. De igual forma, se logró una notable optimización en los **Servicios de Administración e Intermediación**, que pasaron de un 20% a un marginal 2%, y en los **Otros gastos**, que fueron eliminados por completo (pasando de 19% a 0%).

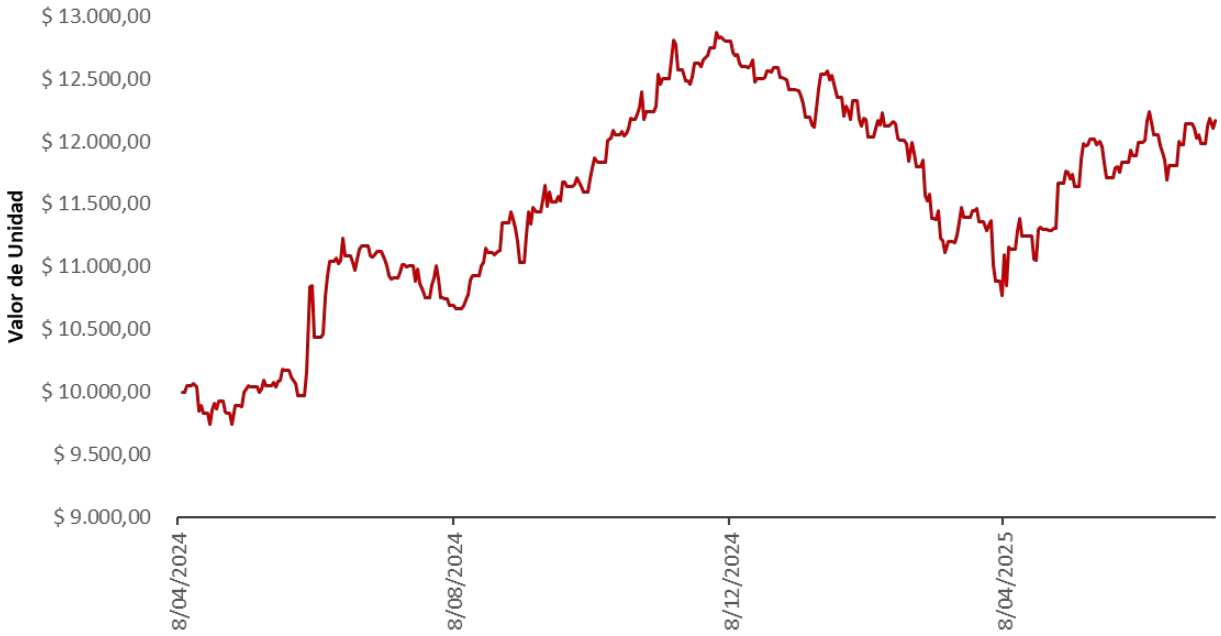
Gastos	Semestre I - 2024	Semestre I - 2025
GASTOS	**100%**	**100%**
Serv de Admon e Intermediacion	20%	2%
Comisiones de Administración	60%	16%
Otros gastos	19%	0%
Valoracion emisores Nacionales	0%	83%

Valor de unidad

Durante el primer semestre de 2025, el comportamiento del valor de la unidad del Fondo ETF 500 Acciones US experimentó una **notable volatilidad, reflejando las condiciones del mercado**. Como se puede constatar en el gráfico, el período inició cerca de su punto más alto, seguido de una significativa corrección hasta marzo, para luego entrar en una fase de recuperación en el segundo trimestre. Este comportamiento es la consecuencia directa de una estrategia de gestión que navegó un entorno de mercado fluctuante, impactando el valor de los activos del portafolio.

En el link de nuestra página web se podrán visualizar los estados financieros del fondo: https://www.accivalores.com/estados-financieros-etf-500-acciones-us/
1 Cifra en miles de pesos

Este período de ajuste en el valor de la unidad coincidió con una salida neta de capital del mercado. Dicha dinámica se evidencia en la **disminución del número total de unidades**, que pasó de 2.490.574 a 2.192.173 entre diciembre de 2024 y junio de 2025. Este importante flujo de salida, sumado a la corrección en el precio de los activos, impulsó la **reducción del valor total de la cartera administrada** desde $31.142 millones hasta $26.618 millones en el mismo lapso. Ahora, a pesar de la disminución de unidades, el número de suscriptores se mantuvo relativamente estable hacia el final del período lo que confirma los esfuerzos por estabilizar el Fondo en un entorno complejo.



Fecha	Valor Cartera (Millones $)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2024	$ 31.142	12.504	2.490.574	23.209
31/01/2025	$ 31.367	12.323	2.545.557	24.811
28/02/2025	$ 28.221	11.799	2.391.930	24.316
31/03/2025	$ 24.523	11.291	2.171.934	22.725
30/04/2025	$ 24.319	11.305	2.151.308	22.093
31/05/2025	$ 26.187	11.833	2.213.091	22.811
30/06/2025	$ 26.618	12.143	2.192.173	23.142

"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.