

Política de inversión

El objetivo del fondo es crear un **portafolio diversificado** que invierta principalmente en participaciones de fondos de inversión colectiva buscando generar una rentabilidad neta en el mediano y largo plazo para un perfil de **riesgo conservador**. Específicamente, los recursos de nuestros inversionistas podrán invertirse entre **otros en participaciones de fondos de inversión colectiva** administrados por Acciones y Valores y/o por otras sociedades administradoras siempre y cuando la construcción del portafolio busque generar un resultado que se ajuste al perfil de riesgo de los inversionistas.

Comportamiento del mercado

Durante la primera mitad del año, el segmento de la renta fija local de corto plazo, reflejado en los fondos de liquidez, exhibió una notable resiliencia que lo consolidó como el pilar de estabilidad del portafolio. A pesar de que la persistencia inflacionaria y el endurecimiento de la política monetaria por parte del Banco de la República generaron volatilidad en los mercados de deuda, las estrategias de menor duración navegaron con éxito este entorno. La alta demanda por estos vehículos permitió proteger el capital de los clientes frente a las fluctuaciones macroeconómicas, ratificando su valor defensivo en un escenario de tasas restrictivas..

En contraste, las estrategias orientadas a la renta fija local de mediano y largo plazo enfrentaron un panorama más complejo debido a la mayor sensibilidad de sus activos subyacentes a las presiones inflacionarias. Las expectativas de tasas de interés elevadas por un tiempo prolongado afectaron las valoraciones de los vehículos con exposición a la parte media y larga de la curva de Títulos de Tesorería (TES). Basado en un análisis de rendimiento y duración, el tramo corto tuvo un desempeño superior, ya que los fondos con duraciones más extendidas sufrieron un mayor impacto ante el ajuste contractivo de la política monetaria local, pese a ello el panorama político favoreció esta parte de la curva al final del semestre.

En el ámbito internacional, las alternativas en fondos de deuda corporativa latinoamericana mostraron un comportamiento diferenciado según la postura de cada banco central en la región, donde países como México adoptaron pausas prolongadas frente a la flexibilización de Brasil. Asimismo, la renta fija de Estados Unidos, aunque no es un activo directo de inversión, influyó en el comportamiento global de la deuda a través de las fluctuaciones en los rendimientos de los bonos del Tesoro a diez años, los cuales presionaron al alza las tasas globales debido a la resiliencia estadounidense, impactando la valoración de los fondos regionales.

Por último, la asignación dinámica de nuestros recursos hacia las alternativas colectivas más competitivas resultó determinante para cumplir las metas del semestre. El enfoque estratégico se centró en estructurar una solución que combinara los vientos a favor de los mercados externos con una rigurosa optimización de la rentabilidad neta, diversificando el capital corporativo de manera inteligente. Al ejecutar esta recomposición táctica bajo los lineamientos aprobados por nuestro comité de inversiones, la solidez de los vehículos de liquidez en el plano local funcionó como un escudo eficiente, complementando la diversificación internacional para salvaguardar el patrimonio administrado.

Riesgos asociados

El portafolio del vehículo permanece expuesto esencialmente a las **fluctuaciones de los mercados de deuda**. La volatilidad de los tipos de interés resalta como una variable fundamental, ya que repuntes en los costos de financiamiento suelen golpear los precios de los instrumentos, particularmente en las estrategias colectivas expuestas a plazos intermedios y maduraciones extendidas. Adicionalmente, se asume la incertidumbre de contraparte, reflejada en el potencial deterioro crediticio de entidades gubernamentales o privadas locales, impactando los fondos subyacentes.

Por su diversificación geográfica, la alternativa enfrenta contingencias de **riesgo soberano**. A nivel interno, el desempeño neta depende del **panorama fiscal y económico nacional**, variables generadoras de inestabilidad reciente. En el frente externo, las amenazas se asocian a la coyuntura macroeconómica de las naciones de la región indexadas en la estrategia. Aunque las colocaciones foráneas conllevan **exposición de divisas**, esta se encuentra controlada porque los **portafolios internacionales** aplican blindajes de cobertura cambiaria.

Por último, en este lapso **no se evidenciaron variables Ambientales, Sociales o de Gobernanza (ASG)** con repercusiones significativas sobre el desempeño neta del vehículo. La gestión de dichas contingencias se centró en medir su efecto en la solidez de los activos, privilegiando el estudio institucional por su vínculo directo con la firmeza operativa. Como política de protección, la asignación prioriza alternativas colectivas con políticas sostenibles consolidadas, pretendiendo resguardar la cartera frente a eventos extrafinancieros o amenazas a la reputación.

Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre enero y junio de 2026, el Fondo Accicuenta Conservador alcanzó una **rentabilidad neta semestral del 9,354% E.A.** Este resultado demuestra un avance sobresaliente al enfrentar condiciones financieras globales altamente complejas y ajustes macroeconómicos imprevistos dentro del mercado local. La asignación estratégica de los recursos fue el pilar fundamental que impulsó los retornos, permitiendo capturar oportunidades valiosas mediante fondos de inversión colectiva de renta fija internacionales y locales de liquidez. Esta combinación mitigó los choques de tasas de interés y la volatilidad regional.

La gestión del riesgo del fondo se refleja en la volatilidad promedio del 1,087% registrada durante el semestre. Este indicador se mantiene **coherente con el perfil de riesgo** conservador dispuesto, evidenciando una sólida capacidad estructural para salvaguardar el patrimonio frente a las fuertes turbulencias observadas a nivel global. El comportamiento destaca por la consistencia de sus vehículos subyacentes, los cuales lograron amortiguar las presiones bajistas y mantener un desempeño competitivo, alcanzando la meta de preservación patrimonial junto a una valorización atractiva.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	Año corrido	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	10,666%	9,244%	10,666%	9,037%	NA
Rentabilidad E.A. Neta	9,354%	7,948%	9,354%	7,744%	NA
Volatilidad de la rentabilidad	1,087%	0,985%	1,087%	0,950%	NA

Primer semestre del 2026						
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	10,164%	-0,062%	3,547%	16,283%	11,762%	23,396%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	8,858%	-1,247%	2,320%	14,904%	10,436%	21,933%
Volatilidad de la Rentabilidad	0,984%	0,868%	0,892%	0,919%	1,030%	1,431%

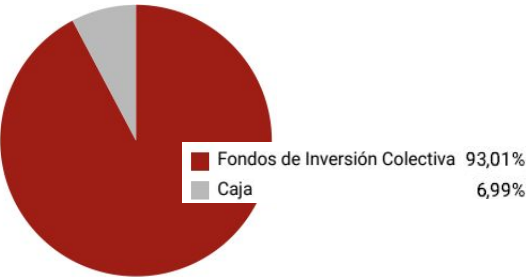
Composición del portafolio

Al cierre del primer semestre de 2026, el fondo mantiene un 93,13% de sus activos invertidos en participaciones de fondos de inversión colectiva, un incremento marginal frente al periodo anterior. El 6,87% restante se conservó en caja para asegurar la liquidez y atender los requerimientos operativos de los partícipes. En términos de distribución sectorial, la exposición se concentró en un 100,00% en el sector financiero. Esta asignación táctica priorizó la estabilidad institucional de las entidades administradoras ante el retador contexto macroeconómico global y regional observado durante el semestre.

En cuanto a los vehículos elegidos, la estrategia se concentró fuertemente en el tramo local de mediano plazo, destacando la participación en el Fic Accival Renta Fija 180 con un 35,19%. Adicionalmente, se mantuvieron posiciones clave en el tramo de corto plazo con el fondo BTG Pactual liquidez con un 25,79% y Credicorp Capital Vista con un 20,08%. La diversificación internacional se complementó mediante fondos especializados en deuda corporativa latinoamericana, completando una estructura óptima que resguardó el capital de los clientes frente a las desvalorizaciones sufridas en los tramos más largos de las curvas soberanas.

II Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta

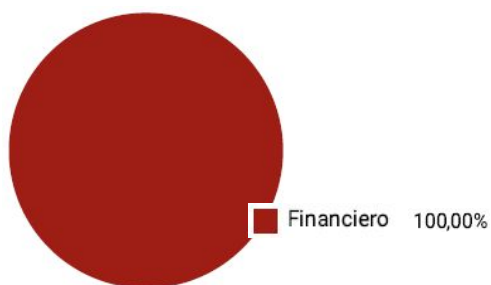


I Semestre - 2026

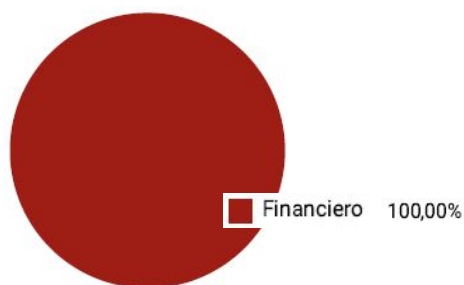
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

II Semestre - 2025

Participación por emisor:

BTG Pactual Fondo Deuda Privada	19,91%
Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit	17,31%
Credicorp Capital Deuda Corporativa	16,72%
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam	11,42%
Fic Accival Renta Fija 180	9,86%
BTG Pactual	8,47%
Banco de Occidente	6,06%
Credicorp Capital Vista	5,46%
Fondo de Inversion Colectiva Accival Vista	3,86%
Bancolombia	0,65%
Total	99,72%

I Semestre - 2026

Participación por emisor:

Fic Accival Renta Fija 180	35,19%
BTG Pactual	25,79%
Credicorp Capital Vista	20,08%
Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit	9,36%
Banco de Occidente	5,39%
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam	2,68%
Bancolombia	0,99%
Banco Davivienda S A	0,50%
Credicorp Capital Deuda Corporativa	0,02%
BTG Pactual Fondo Deuda Privada	0,01%
Total	99,99%

Análisis de los estados financieros

BALANCE GENERAL				A. Horizontal	
Valores en miles de pesos	Semestre I - 2025	A. Vertical	Semestre I - 2026	A. Vertical	V. Absoluto V. Relativo
ACTIVO	18.416.342	100,00%	18.115.107	100,000%	301.234 -1,64%
Bancos	1.426.507	7,75%	1.244.352	6,87%	182.155 -12,77%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	16.989.835	92,25%	16.870.756	93,13%	119.079 -0,70%
PASIVO	166.412	100,00%	16.545	100,000%	149.867 -90,06%
Aportes	163.390	98,18%	15.928	0,09%	147.463 -90,25%
Comisiones y Honorarios	2.981	1,79%	590	0,00%	2.392 -80,22%
Retención en la Fuente	40	0,02%	27.94745	0,00%	13 -30,93%
PATRIMONIO	18.249.930	100,00%	18.098.562	100,000%	151.367 -0,83%
Participacion en Fondos de Inv	18.249.930	100,00%	18.098.562	100,000%	151.367 -0,83%

Análisis Activo

Al cierre del primer semestre de 2026, el activo total del fondo se situó en **\$18.115.107¹**, registrando una leve contracción del **1,64%** frente al primer semestre de 2025. Esta dinámica estructural estuvo explicada por el comportamiento de la cuenta de **Inversiones a Valor Razonable**, la cual concentró el **93,13%** del total de activos. Por su parte, los recursos disponibles en bancos representaron el **6,87%** restante con **\$1.244.352¹** miles de pesos, asegurando la liquidez operativa y el cumplimiento de los requerimientos de los participantes.

Análisis Pasivo y Patrimonio

Al cierre del periodo, el patrimonio del fondo alcanzó los **\$18.098.562¹**, registrando una variación negativa del 0,83% frente al primer semestre de 2025. Esta dinámica refleja el comportamiento neto en la valoración de los vehículos de inversión colectiva y las unidades en circulación. Por otro lado, el pasivo total cerró en **\$16.545¹**, evidenciando una disminución sustancial del 90,06% respecto al año anterior. Esta reducción estuvo explicada por la contracción en el rubro de aportes y el manejo eficiente de las comisiones y honorarios causados.

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2025	A. Vertical	Semestre I - 2026	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	907.020	100,00%	1.149.120	100,00%	242.100	26,69%
Por rendimientos financieros	56.540	6,23%	71.953	6,26%	15.412	27,26%
Por Vta. de Inversiones	109.507	12,07%	0	0,00%	109.507	-100,00%
Val de Inv. a Valor Razonable Inst Patrimonio	740.973	81,69%	1.077.167	93,74%	336.194	45,37%
Recuperacion de Gastos Ejercicios Anteriores	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
GASTOS	136.569	15,06%	152.112	13,24%	15.543	11,38%
Comisiones de Administración	135.675	14,96%	149.604	13,02%	13.929	10,27%
Otros Gastos	894	0,10%	2.508	0,22%	1.614	180,49%
Ganancias o Perdidas	770.451	84,94%	997.008	86,76%	226.557	29,41%

Análisis Ingresos

Al concluir el primer semestre de 2026, los ingresos totales del fondo se ubicaron en **\$1.149.120¹**, evidenciando un repunte del 26,69% frente al mismo lapso de 2025. Esta evolución positiva estuvo apalancada principalmente por la cuenta de **Valoración de Inversiones a Valor Razonable**, la cual sumó \$1.077.167¹ y concentró el 93,74% del total de los ingresos. De igual forma, el rubro de **Rendimientos Financieros** aportó **\$71.953¹**, reflejando un crecimiento del 27,26%. La gestión estratégica de los fondos de inversión colectiva subyacentes permitió capturar estos rendimientos de manera eficiente, optimizando los resultados y garantizando la liquidez requerida para atender oportunamente los flujos operativos de los partícipes.

Análisis Gastos

Los gastos totales del vehículo al término del primer semestre de 2026 se fijaron en \$152.112¹, lo que representa una expansión del 11,38% en comparación con el mismo lapso del año anterior. El rubro con mayor relevancia en esta estructura continuó siendo la **Comisiones de Administración**, la cual totalizó **\$149.604¹** y equivalió al 13,02% de los ingresos totales o al 98,35% del egreso acumulado. Este comportamiento evidencia una adecuada gestión de los costos del fondo de inversión, lo que permite que todos los gastos operativos se mantengan alineados con el reglamento. Finalmente, las categorías de **Otros Gastos** registraron niveles marginales con una participación del 1,65%, garantizando que el impacto de estos egresos permanezca totalmente optimizado relativo a la rentabilidad neta.

Gastos del fondo

Al cierre del primer semestre de 2026, la distribución de los costos corporativos del vehículo ratificó una marcada concentración en las **Comisiones de Administración**, las cuales representaron el 98,35% del total de los egresos del fondo. Este porcentaje refleja una sutil reducción en la composición de este gasto frente al 99,35% evidenciado durante el mismo ciclo del año anterior. En contraposición, el segmento de **Otros Gastos** experimentó un avance relativo en el portafolio, pasando del 0,65% al 1,65% de la participación total. Se constata que la liquidación de todos estos conceptos operativos se efectuó bajo estricto cumplimiento de los lineamientos comerciales fijados en el reglamento. .

Gastos	Semestre I - 2025	Semestre I - 2026
GASTOS	100%	100%
Comisiones de Administración	99,35%	98,35%
Otros Gastos	0,65%	1,65%

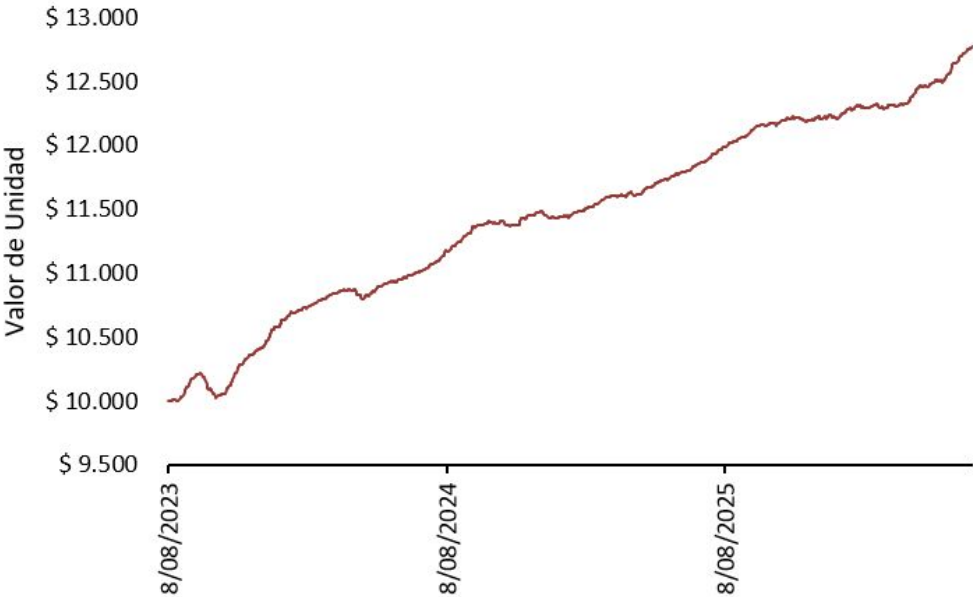
En el link de nuestra página web se podrán visualizar los estados financieros del fondo: <https://www.accivalores.com/estados-financieros-accicuenta-conservador/>
¹ Cifra en miles de pesos

Valor de unidad

Durante el primer semestre de 2026, el valor de la unidad mantuvo una tendencia alcista constante, cerrando el periodo en \$12.772. Esta evolución positiva refleja la estabilidad de los fondos subyacentes, destacando un repunte especialmente empinado y visible en la gráfica durante el mes de junio.

Este comportamiento ascendente del valor de la unidad coincidió con una importante recomposición en la base de clientes y los recursos del fondo. El número de suscriptores registró un crecimiento neto, pasando de 4.927 en diciembre a 5.154 al cierre de junio. En contraste, el valor total de la cartera administrada experimentó una disminución gradual a lo largo del periodo, moviéndose desde \$32.922 millones hasta finalizar el semestre en \$18.099 millones. Esta reducción de activos bajo gestión se ejecutó de forma controlada y eficiente.

A pesar de la contracción en el volumen total de la cartera, la consistencia en el aumento del valor de la unidad demuestra el éxito de la gestión activa en la selección de los vehículos de inversión colectiva. El portafolio logró mitigar con éxito las desvalorizaciones en los mercados de renta fija tradicional, protegiendo eficazmente el capital de los clientes frente a la volatilidad de las tasas de interés locales. Así, el fondo ratificó su naturaleza defensiva y cumplió su objetivo de preservar el patrimonio de los inversionistas bajo un perfil conservador..



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2025	\$ 32.922	12.218	2.694.554	4.927
31/01/2026	\$ 33.767	12.306	2.743.821	4.976
28/02/2026	\$ 28.490	12.295	2.317.250	5.066
31/03/2026	\$ 23.739	12.319	1.927.117	4.968
30/04/2026	\$ 22.322	12.460	1.791.473	4.954
31/05/2026	\$ 18.213	12.565	1.449.446	4.884
30/06/2026	\$ 18.099	12.772	1.417.054	5.154

“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.