

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 en el mediano y largo plazo para un perfil de **riesgo alto**. 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 el primer semestre de 2026, los fondos de renta fija local operaron bajo un entorno de alta volatilidad y marcada incertidumbre fiscal. Los vehículos enfocados en la parte corta y media de la curva de rendimientos de los Títulos de Tesorería (TES) registraron un desempeño favorable debido al fuerte incremento de tasas del Banco de la República, que alcanzó el 12,0% en junio. En contraste, los fondos de deuda con duraciones más largas sufrieron desvalorizaciones por el empinamiento de la curva, consolidando a las estrategias de menor duración como el tramo de mejor rendimiento del periodo.

En el frente local, la renta variable colombiana exhibió un sobresaliente dinamismo, consolidándose como el motor de valorización de nuestro portafolio de riesgo. Este extraordinario comportamiento fue capturado con éxito por los fondos de acciones que aprovecharon el gran momento de los sectores financiero y real del país. Los resultados de esta gestión activa se reflejan directamente en el valor de la unidad del fondo, el cual experimentó una constante apreciación al pasar de un valor de 14.159 al cierre de diciembre de 2025 hasta situarse en 15.251 al cierre de junio de 2026.

A nivel internacional, los fondos de renta fija latinoamericana ofrecieron un sólido carry de tasas, beneficiándose de las políticas contractivas de la región frente a la estabilidad de los bonos del tesoro de EE. UU. a 10 años. Asimismo, los fondos de renta variable en EE. UU. y Latinoamérica aportaron una diversificación estratégica clave, permitiendo capturar valorizaciones externas y contrarrestar la volatilidad cambiaria regional mediante una cuidadosa selección de vehículos de deuda corporativa y de acciones globales con sólidos fundamentales. Nuestra toma de decisiones y asignación activa del capital resultaron sumamente oportunas para el fondo. El éxito de esta gestión comercial y de inversión no solo permitió expandir el valor de la cartera administrada desde 52.165 millones en diciembre de 2025 hasta alcanzar 60.895 millones en junio de 2026, sino que también atrajo a una base creciente de inversionistas. La confianza del mercado se tradujo en un sólido crecimiento de nuestra comunidad de aportantes, cerrando el semestre con un total de 24.230 suscriptores activos.

Riesgos asociados

Dado su perfil de crecimiento agresivo, esta alternativa de inversión permanece expuesta principalmente al **riesgo de mercado**, condición que se intensifica por su sesgo mayoritario hacia fondos de acciones locales e internacionales. La valoración del portafolio manifiesta una alta sensibilidad frente a las fluctuaciones de las bolsas globales, reaccionando de forma directa ante ciclos macroeconómicos, resultados financieros empresariales y el comportamiento de los agentes del mercado.

La asignación en fondos de renta variable internacional incorpora una sensibilidad inmediata a las oscilaciones de las plazas externas y a coyunturas de orden geopolítico, tales como disputas comerciales multilaterales. Esta diversificación exterior introduce un **riesgo cambiario** y **riesgo de crédito**, debido a que el precio de estos activos expresados en pesos depende de la tasa representativa, cuya volatilidad no está completamente mitigada mediante coberturas.

Por otra parte, aunque con una incidencia más acotada, los vehículos de renta fija seleccionados toleran riesgos de tasas de interés y de crédito, catalogados como de segundo orden ante el protagonismo de la renta variable. Respecto a los criterios **Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG)**, no ocurrieron contingencias que afectaran los rendimientos del fondo durante este lapso. La estrategia mantuvo una rigurosa priorización de fondos que evalúen emisores con sólidos estándares de transparencia corporativa, resguardando el portafolio ante eventos reputacionales, regulatorios o de otra índole no financiera.

Información de desempeño

Durante el primer semestre de 2026, el Fondo Accicuenta Mayor Riesgo alcanzó una sobresaliente **rentabilidad neta semestral del 16,163% E.A.** Este destacado resultado fue impulsado principalmente por la estrategia de sobreponderar aquellos fondos de inversión colectiva especializados en renta variable local, capturando con total éxito las dinámicas positivas del mercado accionario de Colombia La constante y oportuna optimización del portafolio por parte de nuestra administración demostró una excelente capacidad de generar un valor neto sumamente competitivo para todos nuestros inversionistas.

Por su parte, **la volatilidad** de la rentabilidad neta se ubicó en un **10,624%** para el cierre de este periodo semestral. Este nivel de fluctuación resulta plenamente coherente con el perfil de riesgo alto establecido para el portafolio y la composición mayoritaria de sus activos subyacentes. A pesar de los movimientos observados en los mercados globales, la adecuada diversificación entre los diversos vehículos colectivos seleccionados ayudó a amortiguar variaciones extremas, garantizando un comportamiento alineado a las expectativas de nuestros clientes.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	Año corrido	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	17,557%	22,237%	17,557%	18,853%	NA
Rentabilidad E.A. Neta	16,163%	20,787%	16,163%	17,444%	NA
Volatilidad de la rentabilidad	10,624%	8,219%	10,624%	6,999%	NA

Primer semestre del 2026						
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	147,736%	-28,767%	-29,125%	22,844%	24,092%	32,582%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	144,798%	-29,612%	-29,966%	21,387%	22,621%	31,010%
Volatilidad de la Rentabilidad	7,406%	11,581%	11,958%	7,846%	9,976%	13,254%

Composición del portafolio

Al cierre del primer semestre de 2026, la distribución por tipo de renta consolidó una participación del **92,29%** en Fondos de Inversión Colectiva y un nivel de caja líquida del **7,71%**. Esta sólida asignación de recursos refleja el compromiso del vehículo por mantener el capital invertido estratégicamente en activos de alto potencial. En la distribución por actividades productivas, el portafolio ubica la totalidad de su capital, o sea, el 100,00%, en el sector financiero. Dicha estructuración de las inversiones se ejecutó bajo criterios que guardan una perfecta coherencia con las directrices trazadas por nuestro comité de inversiones.

Respecto a las principales participaciones, la estrategia del fondo concentró sus mayores apuestas de inversión únicamente en tres alternativas colectivas de alta convicción. La principal posición corresponde al **Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit** con un 19,33% del portafolio. Le siguen de cerca el fondo **BTG Pactual Acciones Colombia**, que representa un 12,91% de los activos, y el vehículo **Credicorp Capital Acciones Colombia** con una ponderación del 11,90%. Esta selectiva asignación busca maximizar de forma eficiente la rentabilidad neta de nuestra cartera, asegurando un control prudente del riesgo asumido.

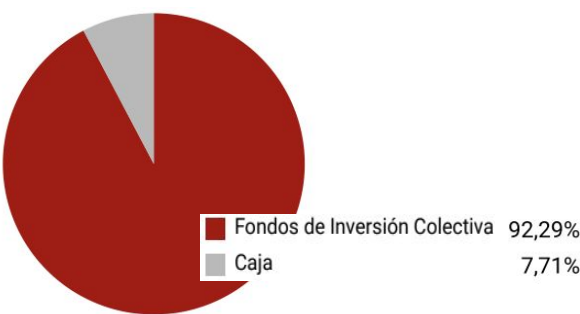
II Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta

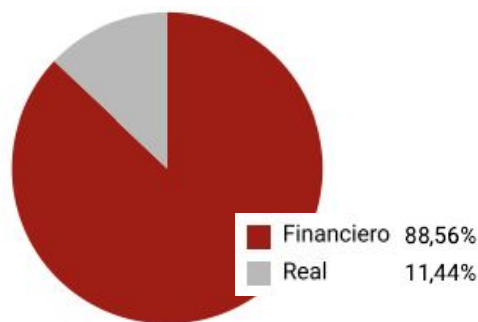


I Semestre - 2026

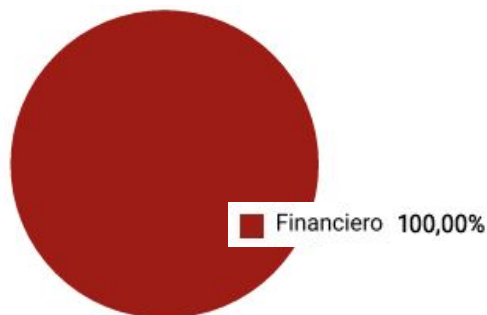
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

II Semestre - 2025

Participación por emisor:

Renta Alta Conviccion Valores Bancolombia	15,74%
Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit	14,25%
Credicorp Capital Deuda Corporativa	13,50%
Renta Acciones Latam Valores Bancolombia	11,44%
Credicorp Capital Acciones Colombia	9,05%
BTG Pactual Acciones Colombia	9,00%
Fondo de Inversion Colectiva Acciones Dinamico	8,93%
BTG Pactual	5,44%
Banco Davivienda S A	3,75%
Banco de Occidente	3,41%
Total	94,52%

I Semestre - 2026

Participación por emisor:

Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit	19,33%
BTG Pactual Acciones Colombia	12,91%
Credicorp Capital Acciones Colombia	11,90%
Fondo de Inversion Colectiva Acciones Dinamico	11,52%
Credicorp Capital Deuda Corporativa	9,58%
BTG Pactual	8,42%
Credicorp Capital Vista	5,85%
Renta Alta Conviccion Valores Bancolombia	4,60%
Renta Acciones Latam Valores Bancolombia	4,46%
Banco Davivienda S A	4,14%
Total	92,71%

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		20.845.483	100,00%	61.133.525	100,000%	40.288.043	193,3%
Bancos		2.115.815	10,15%	4.711.624	7,71%	2.595.808	123%
Inv Mor Raz Cambio En Resultado		18.729.667	89,85%	56.421.902	92,29%	37.692.235	201%
PASIVO		222.018	100,00%	238.141	100,000%	16.123	7,3%
Aportes		218.443	98,39%	235.944	99,08%	17.501	8%
Comisiones y Honorarios		3.354	1,51%	1.970	0,83%	1.384	-41%
Retención en la Fuente		221	0,10%	226.73155	0,10%	6	3%
Acreedores Varios		0	0,00%	0	0,00%	0	NA
PATRIMONIO		20.623.465	100,00%	60.895.385	100,000%	40.271.920	195,3%
Participacion en Fondos de Inv		20.623.465	100,00%	60.895.385	100,000%	40.271.920	195%

Análisis Activo

Los activos del fondo presentaron una variación del **193,3%** entre el Semestre I - 2025 y el Semestre I - 2026, un crecimiento excepcional que representa un incremento absoluto de **\$40.288.043¹**. Este aumento se explica fundamentalmente por el crecimiento del 201% en la cuenta **Inversión a Valor Razonable Cambio En Resultado**, que ahora representa el 92,29% del activo total, producto de la fuerte entrada de nuevos inversionistas y el alto rendimiento del portafolio. Por su parte, la cuenta de **Bancos** también creció un 123%, manteniendo un peso relativo cercano al 7,71% en la estructura patrimonial.

Análisis Pasivo y Patrimonio

El pasivo total incrementó un **7,3%**, cerrando en \$16.123¹. Esto debido principalmente al aumento del 8% en la cuenta **Aportes**, que refleja capitales recibidos pendientes de formalizar, y a la disminución del -41% en **Comisiones y Honorarios**. El patrimonio del fondo creció un 195,3%, equivalente a un aumento de \$40.271.920¹; esto se explica por la entrada masiva de suscriptores y la sobresaliente valorización de las inversiones de riesgo.

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	1.325.094	100,00%	4.309.722	100,00%	2.984.628	225,2%
Rendimientos financieros	58.652	4,43%	64.846	1,50%	6.194	11%
Val de Inv. a Valor Razonable Inst Patrimonio	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
Valoración de la inversión	1.266.442	95,57%	4.244.876	98,50%	2.978.433	235%
Recuperacion de Gastos Ejercicios Anteriores	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
GASTOS	109.833	8,29%	363.320	8,43%	253.488	230,8%
Comisiones de Administración	101.813	7,68%	358.704	8,32%	256.892	252%
Otros Gastos	8.020	0,61%	4.616	0,11%	3.404	-42%
Ganancias o Perdidas	1.215.262	91,71%	3.946.401	91,57%	2.731.140	224,7%

Análisis Ingresos

Los ingresos del portafolio para el Semestre I - 2026 exhibieron un incremento del 225,2%. El componente más significativo dentro de esta cuenta correspondió a la **Valoración de la inversión**, rubro que evidenció una expansión del 235%. Este notable repunte financiero obedece de manera directa a la excelente valorización acumulada de los fondos accionarios subyacentes, combinada con la eficiente administración de un volumen de capital sustancialmente superior que ingresó por nuevos aportantes. En una menor escala operativa, la cuenta de **Rendimientos financieros** registró un avance positivo del 11%, consolidando la robusta dinámica de ingresos totales que alcanzaron la cifra de **\$4.309.722¹** en este mismo ciclo.

Análisis Gastos

Para el Semestre I - 2026, los gastos totales del fondo registraron una **aceleración del 230,8%** en su variación horizontal, consolidando una cifra definitiva de **\$363.320¹**. El ajuste más relevante dentro de esta estructura contable se evidenció en la comisión de administración, rubro que se expandió un 252% debido al notable incremento en el patrimonio bajo gestión y la base total de activos administrados. Finalmente, las categorías de **Otros Gastos** se mantuvieron en niveles marginales con una participación del 1,27%, lo que ratifica una adecuada gestión en el control de costos operativos no financieros por parte de la sociedad administradora para garantizar que el impacto sobre la rentabilidad neta del inversionista permanezca optimizado

Gastos del fondo

Al evaluar la composición de los gastos durante el primer semestre de 2026, se evidencia que las **Comisiones de Administración** correspondieron al 98,73% del gran total de egresos reafirmandose como la carga operativa principal del portafolio. En contraposición, las categorías de **Otros Gastos** exhibieron una participación de apenas 1,27% un nivel marginal que asegura que el impacto de los costos operativos no financieros sobre la rentabilidad neta del inversionista permanezca completamente optimizado. Se ratifica que la liquidación de cada rubro se realizó siguiendo fielmente la metodología y condiciones establecidas formalmente en el reglamento regulatorio de este fondo colectivo.

Gastos	Semestre I - 2025	Semestre I - 2026
GASTOS	100%	100%
Comisiones de Administración	92,70%	98,73%
Otros Gastos	7,30%	1,27%

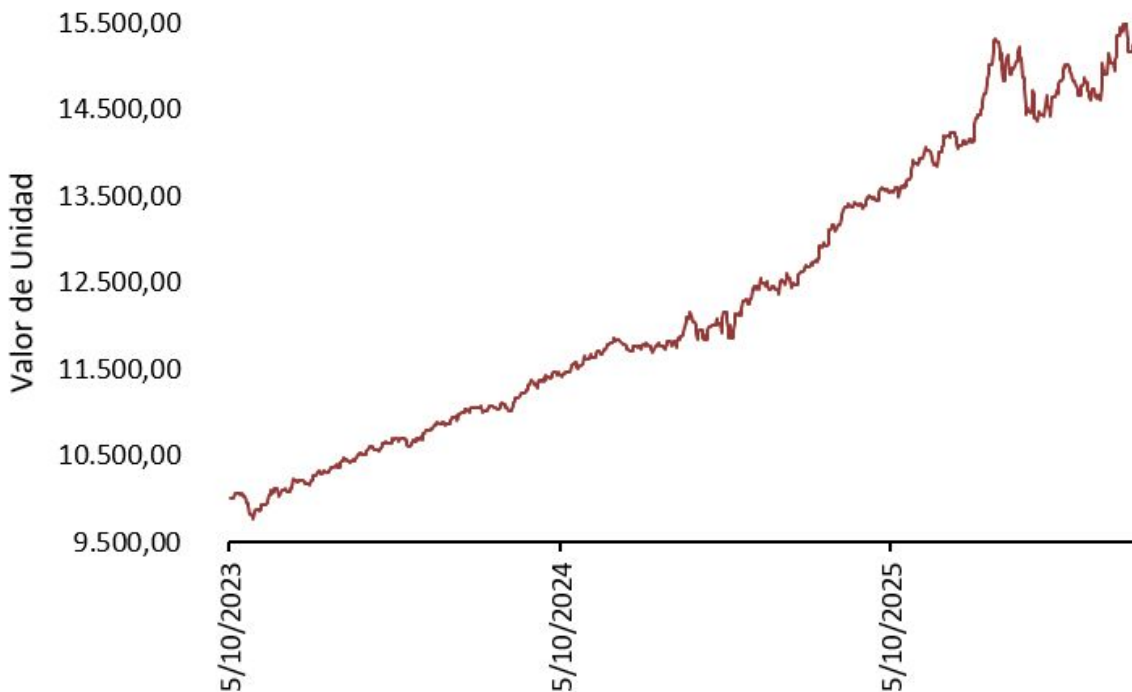
En el link de nuestra página web se podrán visualizar los estados financieros del fondo: <https://www.accivalores.com/estados-financieros-accicuenta-mayor-riesgo/>
¹ Cifra en miles de pesos

Valor de unidad

Durante el primer semestre de 2026, el valor de la unidad del Fondo presentó una apreciación significativa y sostenida, reflejando el sobresaliente desempeño de nuestro fondo. La unidad pasó de 14.159 en diciembre a 15.251 al cierre de junio. Este notable comportamiento expone una **tendencia alcista constante** visible en la gráfica, consolidando mínimos cada vez más altos desde su creación.

Este sólido rendimiento en el valor de la unidad coexistió de manera armónica con una dinámica de crecimiento acelerado en la base de capital de este vehículo de inversión. A pesar de los periodos de volatilidad global, el fondo **atrajo a un volumen masivo de nuevos aportantes**, cerrando el ciclo con 24.230 suscriptores, un incremento sustancial frente a los 19.675 registrados al inicio del semestre. Como resultado directo, el **valor total de la cartera administrada se expandió** con fuerza desde los 52.165 millones hasta alcanzar los 60.895 millones de pesos al cierre de junio.

En resumen, el análisis del semestre revela una doble dinámica excepcional para nuestro fondo de fondos: por un lado, una gestión de inversión de alto rendimiento capaz de capturar eficientemente el momento de las acciones locales. Por el otro, un rotundo éxito comercial en la atracción de capital que, sumado a la valorización del portafolio, permitió expandir el tamaño del vehículo colectivo. El crecimiento simultáneo del valor unitario y del número de partícipes **ratifica la fortaleza de los resultados obtenidos, plenamente indexados al perfil de mayor riesgo** del fondo.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2025	\$ 52.165	14.159	3.684.229	19.675
31/01/2026	\$ 62.847	15.277	4.113.700	22.184
28/02/2026	\$ 64.377	14.871	4.328.899	23.624
31/03/2026	\$ 60.704	14.428	4.207.299	23.550
30/04/2026	\$ 60.691	14.660	4.139.902	24.114
31/05/2026	\$ 58.800	14.916	3.942.050	23.560
30/06/2026	\$ 60.895	15.251	3.992.904	24.230

“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.