

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 mostraron un comportamiento divergente según el plazo. Los fondos con exposición al tramo corto de la curva de rendimientos sobresalieron por su excelente desempeño y devengo frente a su duración, beneficiándose de las tasas contractivas del emisor. Por el contrario, los portafolios indexados a la parte media y larga, especialmente aquellos expuestos a títulos de tesorería (TES), experimentaron presiones y volatilidad debido a la persistente **incertidumbre fiscal en el país**.

En cuanto a la renta variable local, los fondos accionarios colombianos consolidaron un **desempeño sobresaliente** durante este primer semestre de 2026, reafirmandose como uno de los motores de rentabilidad del portafolio. Este destacado comportamiento fue capturado con éxito por los fondos elegidos, los cuales aprovecharon la importante recuperación de valoraciones rezagadas y los sólidos resultados del sector financiero. Así, la gestión logró capitalizar el dinamismo del mercado local en favor de una atractiva valorización del capital de nuestros inversionistas.

En el frente internacional, los fondos de renta variable en Estados Unidos y Latinoamérica aportaron una valiosa diversificación frente a la volatilidad global. Por su parte, los fondos de renta fija regional capturaron tasas atractivas en Brasil y México, mitigando riesgos mediante una robusta diversificación crediticia institucional. Este segmento estuvo influenciado a nivel macro por el comportamiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años, cuyos rendimientos presionaron al alza las tasas globales durante la primera mitad del año.

Finalmente, nuestras decisiones de gestión activa y la redistribución estratégica del capital hacia fondos con alta exposición al sector financiero resultaron cruciales durante este semestre. Logramos capturar con éxito el impulso de la renta variable colombiana y la estabilidad de la deuda regional de alta calidad. Esta ágil asignación de recursos protegió el portafolio frente a la volatilidad cambiaria y fiscal del país, logrando una sólida valorización de la unidad y reafirmando nuestro **compromiso de maximizar los retornos** mediante las mejores alternativas de inversión para nuestros clientes de perfil moderado.

Riesgos asociados

La composición de la cartera expone al Fondo principalmente a las **variaciones del mercado de renta fija**. En este sentido, el **riesgo de tasa de interés** juega un papel clave, dado que incrementos en los tipos de referencia de la región tienden a presionar la valoración de los títulos de renta fija, golpeando con mayor intensidad a los fondos subyacentes posicionados en los plazos intermedios y largos. A esto se suma el **riesgo de crédito**, vinculado a la probabilidad de que emisores soberanos o privados de la región incumplan sus pagos, afectando directamente el valor de los fondos del portafolio. (91 palabras)

Dado nuestro esquema de diversificación internacional y local, la cartera también asume **riesgo país**. En el ámbito doméstico, los resultados están ligados estrechamente a la evolución fiscal y el entorno macroeconómico de Colombia, variables que generaron volatilidad a lo largo del periodo. En cuanto a la asignación global, el riesgo se deriva de las condiciones de estabilidad institucional y financiera de las economías de América Latina. Esta exposición introduce **riesgo cambiario**, la cual es neutralizada mediante coberturas de divisas implementadas por los gestores de los **fondos internacionales** seleccionados.

Finalmente, durante el semestre reportado no se presentaron contingencias de índole **Ambiental, Social o de Gobierno Corporativo (ASG)** que perjudicaran la rentabilidad de las inversiones. Nuestra gestión frente a estos factores se concentró en evaluar la solidez crediticia de los vehículos de inversión, prestando especial atención a la transparencia institucional por su relación con el cumplimiento financiero. La estrategia preventiva prioriza fondos que mantengan rigurosos filtros ASG, con el propósito de mitigar riesgos operativos, reputacionales o legales imprevistos dentro de las carteras subyacentes.

Información de desempeño

Para la primera mitad de 2026, el Fondo Accicuenta Moderado registró una sólida **rentabilidad neta semestral del 12,997% E.A.** Este favorable resultado fue impulsado por la selectiva asignación en fondos de renta variable local, que actuaron como el principal motor de crecimiento del portafolio. La acertada diversificación hacia fondos de deuda privada e internacional de alta calidad ayudó a sostener los rendimientos globales, compensando los momentos de mayor volatilidad que experimentaron otros mercados financieros en el periodo.

Por su parte, la volatilidad promedio del portafolio se situó en un nivel controlado del **4,598% para el semestre evaluado.** Este comportamiento resulta plenamente coherente con el perfil de riesgo moderado de nuestro vehículo de inversión y su exposición estratégica a participaciones en renta variable. A pesar de los picos puntuales de incertidumbre fiscal local y global, la correlación entre los fondos subyacentes elegidos permitió mitigar las fluctuaciones de las valoraciones y blindar con éxito el capital de los clientes.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	Año corrido	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	14,353%	16,394%	14,353%	13,472%	NA
Rentabilidad E.A. Neta	12,997%	15,014%	12,997%	12,127%	NA
Volatilidad de la rentabilidad	4,598%	3,809%	4,598%	3,160%	NA

Primer semestre del 2026						
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	82,551%	-7,431%	-16,297%	22,415%	11,757%	13,432%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	80,387%	-8,528%	-17,290%	20,964%	10,432%	12,087%
Volatilidad de la Rentabilidad	4,809%	4,393%	4,912%	3,657%	3,076%	5,533%

Composición del portafolio

Al cierre del primer semestre de 2026, la distribución del portafolio mantuvo una notable estabilidad estructural, asignando un 90,61% a participaciones en **Fondos de Inversión Colectiva** y un 9,39% en Caja para atender la liquidez operativa. El ajuste estratégico más representativo de este periodo se reflejó en la composición por sector económico, donde el fondo concentró la totalidad de sus recursos, es decir, el 100,00%, en el sector financiero. Estas decisiones sobre la composición del portafolio se tomaron de forma que están plenamente alineadas con las decisiones del comité de inversiones.

En lo referente a las **principales participaciones** de la cartera para este periodo, la estrategia concentró su convicción en los tres vehículos con mayor ponderación dentro del activo. El primer lugar fue ocupado por la posición en BTG Pactual Liquidez con una participación del 16,03%, seguida de cerca por el fondo Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam, el cual representó un 13,54% de la composición total. Finalmente, la tercera posición más relevante correspondió al Fondo Abierto Itaú Latin American Corporate Credit, con una asignación específica del 11,58% al cierre de este semestre.

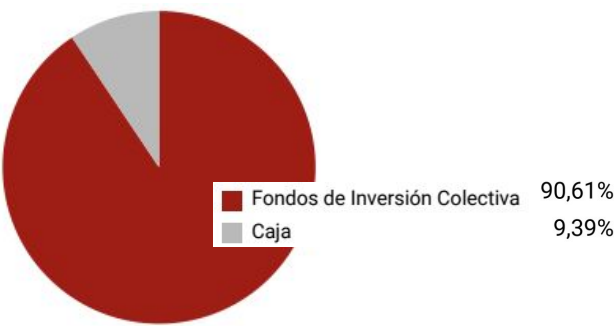
II Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta

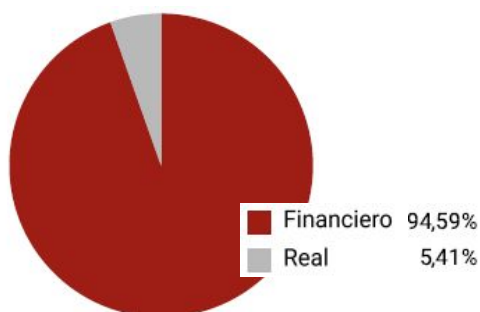


I Semestre - 2026

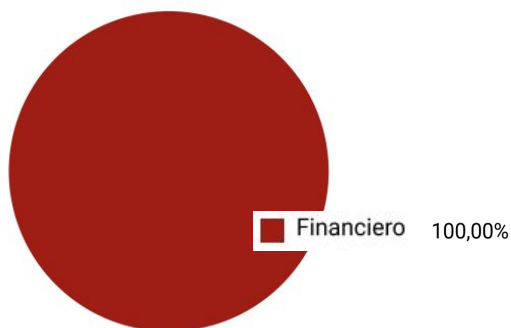
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

II Semestre - 2025

Participación por emisor:

Credicorp Capital Deuda Corporativa	16,67%
BTG Pactual Fondo Deuda Privada	13,61%
Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credi	10,40%
Renta Alta Conviccion Valores Bancolombia	8,87%
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam	7,77%
Credicorp Capital Acciones Colombia	6,76%
BTG Pactual	6,65%
Banco de Occidente	6,57%
Fondo de Inversion Colectiva Acciones Dinamico	6,44%
Renta Acciones Latam Valores Bancolombia	5,73%
Total	89,46%

I Semestre - 2026

Participación por emisor:

BTG Pactual	16,03%
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam	13,54%
Fondo Abierto Itau Latin American Corporate Credit	11,58%
Credicorp Capital Vista	10,45%
Credicorp Capital Renta Fija Global	6,05%
Renta Alta Conviccion Valores Bancolombia	4,99%
Banco de Occidente	4,84%
BTG Pactual Acciones Colombia	4,70%
Credicorp Capital Acciones Colombia	4,53%
Fondo de Inversion Colectiva Acciones Dinamico	4,29%
Total	81,00%

Análisis de los estados financieros

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2025	A. Vertical	Semestre I - 2026	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	35.300.856	100,00%	99.858.681	100,000%	64.557.825	182,88%
Bancos	2.959.018	8,38%	9.379.087	9,39%	6.420.069	216,97%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	32.341.838	91,62%	90.479.595	90,61%	58.137.757	179,76%
PASIVO	597.479	100,00%	329.494	100,000%	267.985	-44,85%
Aportes	591.477	99,00%	326.033	98,95%	265.444	-44,88%
Comisiones y Honorarios	5.668	0,95%	3.234	0,98%	2.434	-42,94%
Retención en la Fuente	334	0,06%	226.65022	0,07%	107	-32,05%
Acreedores Varios	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
PATRIMONIO	34.703.377	100,00%	99.529.188	100,000%	64.825.810	186,80%
Participacion en Fondos de Inv	34.703.377	100,00%	99.529.188	100,000%	64.825.810	186,80%

Análisis Activo

Los activos del fondo presentaron una variación del **182,88%** entre el semestre I - 2025 y el Semestre I - 2026, un crecimiento que es consecuencia directa de la entrada de nuevos inversionistas y el aumento de **capital administrado**. Este aumento se refleja en la cuenta **Inversión a Valor Razonable Cambio en Resultado**, que creció un 179,76% alcanzando los \$90.479.595¹ y representando el 90,61% del activo total. De otro lado, la cuenta de **Bancos** reportó un aumento del **216,97%**, ubicándose en \$9.379.087¹ al cierre.

En el link de nuestra página web se podrán visualizar los estados financieros del fondo: <https://www.accivalores.com/estados-financieros-accicuenta-moderada/>

¹ Cifra en miles de pesos

Análisis Pasivo y Patrimonio

El pasivo total registró una variación del -44,85%. El cambio más significativo que explica esta variación es el decremento del -44,88% en la cuenta de **Aportes**, ubicándose en \$326.033¹ al cierre de este periodo. Por su parte, el patrimonio del fondo, que es la base del capital de los inversionistas, experimentó un crecimiento del 186,80% equivalente a un aumento de **\$64.825.810¹**; este incremento se explica por la combinación de la entrada de nuevo capital y la valorización de las inversiones.

ESTADO DE RESULTADO				A. Horizontal	
Valores en miles de pesos	Semestre I - 2025	A. Vertical	Semestre I - 2026	A. Vertical	V. Absoluto V. Relativo
INGRESOS	1.736.116	100,00%	6.096.698	100,00%	4.360.582 251,17%
Rendimientos financieros	114.429	6,59%	215.572	3,54%	101.143 88,39%
Por Vta. de Inversiones	205.548	11,84%	0	0,00%	205.548 -100,00%
Val de Inv. a Valor Razonable Inst Patrimonio	1.416.139	81,57%	5.881.126	96,46%	4.464.987 315,29%
Recuperacion de Gastos Ejercicios Anteriores	0	0,00%	0	0,00%	0 NA
GASTOS	209.817	12,09%	609.156	9,99%	399.339 190,33%
Comisiones de Administración	208.247	11,99%	602.055	9,88%	393.808 189,11%
Otros Gastos	1.569	0,09%	7.101	0,12%	5.531 352,44%
Ganancias o Perdidas	1.526.299	87,91%	5.487.542	90,01%	3.961.243 259,53%

Análisis Ingresos

Los ingresos del fondo durante el primer semestre de 2026 alcanzaron un sobresaliente crecimiento del 251,17%, impulsados de manera primordial por la valorización de las **inversiones a valor razonable**, cuenta que reportó un incremento del 315,29% hasta ubicarse en \$5.881.126¹ al cierre de junio. Este desempeño refleja el sólido ingreso de aportantes y la excelente dinámica de los activos financieros bajo gestión. Paralelamente, los rendimientos financieros se expandieron un 88,39% registrando **\$215.572¹**, mientras que no se contabilizaron recursos provenientes de la venta de inversiones, los cuales se situaron en \$0¹, evidenciando una estrategia concentrada en conservar y valorizar las participaciones dentro de nuestros portafolios colectivos..

Análisis Gastos

Al evaluar con detenimiento la distribución de los egresos en este periodo, se hace evidente que las **Comisiones de Administración** representan la práctica totalidad de los costos con un 98,83% de participación general. Esta estructura de cobros optimizada está dirigida a maximizar la eficiencia de nuestro vehículo colectivo. Finalmente, las categorías de "otros gastos" se mantuvieron en niveles bastante marginales, con una participación específica del 1,17% al cierre de junio, garantizando así que una adecuada gestión de los costos operativos no financieros del fondo de inversión evite afectar negativamente la rentabilidad neta del inversionista y permita que esta permanezca completamente optimizada..

Gastos del fondo

Al examinar detalladamente la distribución de las expensas, se evidencia que las **Comisiones de Administración** abarcan casi la totalidad de los egresos con una representatividad del 98,83%. Esta proporción demuestra una estructura de costos altamente eficiente y enfocada en la correcta administración de los recursos de nuestro vehículo. Finalmente, las cuentas de **Otros Gastos** se mantuvieron en rangos muy marginales registrando una participación de apenas el 1,17%, garantizando con esto que el impacto directo de la operatividad no financiera sobre la rentabilidad neta para el aportante sea mínimo. Se confirma que los gastos del periodo se liquidaron rigurosamente bajo todas las condiciones del reglamento..

Gastos	Semestre I - 2025	Semestre I - 2026
GASTOS	100%	100%
Comisiones de Administración	99,25%	98,83%
Otros Gastos	0,75%	1,17%

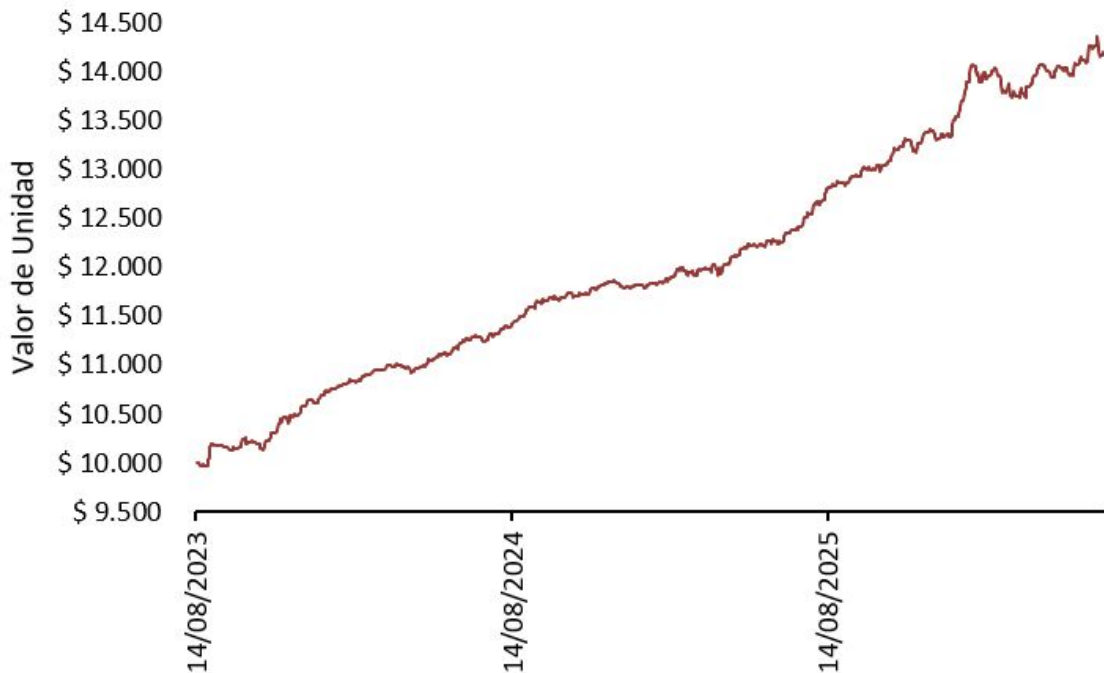
En el link de nuestra página web se podrán visualizar los estados financieros del fondo: <https://www.accivalores.com/estados-financieros-accicuenta-conservador/>
¹ Cifra en miles de pesos

Valor de unidad

Durante el primer semestre de 2026, el valor de la unidad del fondo consolidó su tendencia al alza, transitando desde \$13.362 en diciembre hasta cerrar en \$14.197 en junio. Es muy llamativo observar en la gráfica el acelerado empinamiento registrado a principios de año.

De forma paralela, este periodo evidenció una notable expansión en las métricas operativas del vehículo, reflejando un robusto dinamismo comercial. El número de suscriptores registró un crecimiento constante al pasar de 14.521 aportantes al cierre de diciembre a un total de 21.312 al finalizar junio. Asimismo, el valor de la cartera administrada se incrementó significativamente desde los \$83.747 millones iniciales hasta alcanzar \$99.529 millones al cierre del semestre, habiendo tocado un valor máximo de \$113.718 millones en febrero, lo que ratifica la confianza de nuestros clientes en la gestión activa.

En definitiva, la evolución histórica del valor de la unidad refleja una trayectoria de valorización consistente y de largo plazo para el portafolio. Pese a experimentar ligeras correcciones transitorias a lo largo del semestre debido a la volatilidad típica de los mercados de renta variable local e internacional, el fondo demostró una sólida resiliencia defensiva para recuperar su senda alcista. Esta tendencia de apreciación sostenida valida la solidez de la tesis del comité y confirma la capacidad del vehículo para generar valor sostenido en favor del patrimonio de nuestros aportantes.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2025	\$ 83.747	13.362	6.267.349	14.521
31/01/2026	\$ 99.124	14.049	7.055.583	16.789
28/02/2026	\$ 113.718	13.953	8.149.946	18.941
31/03/2026	\$ 102.562	13.730	7.469.878	19.435
30/04/2026	\$ 105.477	13.947	7.562.924	20.275
31/05/2026	\$ 100.497	14.065	7.145.393	20.422
30/06/2026	\$ 99.529	14.197	7.010.533	21.312

“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.