

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

Durante el primer semestre de 2026, el mercado accionario estadounidense, reflejado a través del índice S&P 500, estuvo caracterizado por una **marcada volatilidad y un entorno de alta sensibilidad global**, consolidándose como un escenario de constante reconfiguración de activos. El periodo estuvo fuertemente condicionado por **factores geopolíticos de gran envergadura, destacando los impactos directos e indirectos derivados de la persistencia de tensiones bélicas y conflictos internacionales** que redefinieron las cadenas de suministro y presionaron los precios de la energía a nivel global. Esta coyuntura de guerra incrementó la aversión al riesgo en Wall Street durante el primer trimestre, generando volatilidad y presiones inflacionarias generalizadas que mantuvieron a la Reserva Federal bajo una postura vigilante en materia de tasas de interés.

A pesar de este desafiante panorama global, las **grandes compañías norteamericanas demostraron una resiliencia sobresaliente**, lo que permitió registrar periodos de valorizaciones récord a mitad del semestre. Sectores estratégicos como el tecnológico, de defensa y de servicios lideraron una sólida recuperación corporativa gracias a reportes de utilidades que superaron las expectativas del consenso y que impulsaron temporalmente al mercado hacia una senda expansiva de fuerte optimismo. No obstante, **al cierre de junio se observó una saludable toma de utilidades técnica** en los principales activos de la plaza de Nueva York, reflejando el rebalanceo de carteras propio de fin de ciclo y la asimilación de los riesgos globales latentes de cara al cierre del año.

Por su parte, el retorno final percibido por los inversionistas estuvo condicionado de manera determinante por la dinámica cambiaria en Colombia. Durante este primer semestre de 2026, **el peso colombiano experimentó una notable y sostenida apreciación frente al dólar estadounidense**, un factor macroeconómico que generó un **efecto de compensación negativa al momento de convertir la valoración de la inversión a la moneda local**. Si bien este fortalecimiento del peso moderó temporalmente las ganancias nominales obtenidas en Wall Street, este escenario resalta la naturaleza y el propósito fundamental del vehículo como una herramienta indispensable de diversificación patrimonial a largo plazo.

Riesgos asociados

El portafolio del Fondo se encuentra expuesto de manera primordial al **riesgo de mercado**, derivado de su inversión estratégica en el ETF VOO de Vanguard, el cual replica el índice S&P 500. Esto implica que el valor del FIC está directamente vinculado a las fluctuaciones del mercado accionario estadounidense, siendo altamente sensible a variables como las condiciones macroeconómicas de EE. UU., las decisiones de política monetaria de la FED, entre otros.

Como segundo factor crítico, el fondo enfrenta un **riesgo cambiario** estructural, dado que el activo subyacente se negocia en dólares estadounidenses mientras que la valoración para los inversionistas se realiza en pesos colombianos. Durante este primer semestre de 2026, este riesgo se materializó de forma contundente debido a la significativa apreciación de la moneda local.

Finalmente, la gestión del portafolio integra el monitoreo de **factores ASG**, aunque durante el periodo evaluado no se identificaron eventos de esta naturaleza que de manera material impactaran el desempeño del FIC. El análisis se centró principalmente en el seguimiento del gobierno corporativo de los emisores por su influencia directa en la estabilidad financiera y transparencia. La estrategia de mitigación consiste en priorizar inversiones en compañías con prácticas ASG robustas, buscando blindar el patrimonio de contingencias no financieras, pasivos ocultos o daños reputacionales.

Información de desempeño

Durante el primer semestre de 2026, el Fondo registró un comportamiento marcado por una alta volatilidad mensual, reflejando tanto la dinámica de Wall Street como los movimientos de la tasa de cambio local. El FIC cerró el periodo con una rentabilidad neta para los últimos 6 meses del **-2,127% E.A.**. Este resultado estuvo influenciado de manera determinante por meses de extremos operativos; por un lado, se presentaron contracciones significativas en enero (-17,608% E.A.), marzo (-58,837% E.A.) y junio (-58,180% E.A.) mientras que, por el otro, se alcanzaron rendimientos mensuales históricos en **abril con un 174,485% E.A.** y en **mayo con un 91,006% E.A.**

En cuanto al perfil de riesgo, la volatilidad de la rentabilidad se mantuvo en niveles totalmente consistentes con la naturaleza de un portafolio arriesgado compuesto por un ETF de acciones internacionales. Al cierre de junio, la volatilidad de los últimos 6 meses se situó en un **13,385%**. A lo largo del semestre, el indicador se movió dentro de un rango controlado, registrando su nivel más bajo en el mes de abril con un **10,713%** y alcanzando su punto máximo en junio con un **16,569%**.

	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	Año corrido	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	-0,658%	2,260%	-0,658%	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	-2,127%	0,748%	-2,127%	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	13,385%	13,248%	13,385%	NA	NA

	Primer semestre del 2026					
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	-16,372%	23,224%	-58,219%	178,602%	93,871%	-57,552%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	-17,608%	21,403%	-58,837%	174,485%	91,006%	-58,180%
Volatilidad de la Rentabilidad	12,758%	10,821%	14,809%	10,713%	11,267%	16,569%

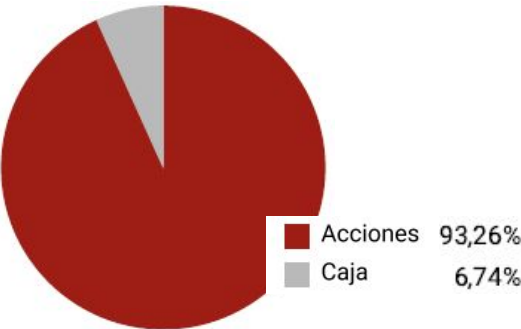
Composición del portafolio

Al cierre del primer semestre de 2026, la distribución de los activos del Fondo se encuentra plenamente alineada con su política de inversión. La exposición principal del FIC está concentrada en **Acciones**, representadas exclusivamente por el ETF VOO de Vanguard, el cual abarca el **90,76%** del portafolio. Por su parte, la posición en **Caja (liquidez)** se situó en un **9,24%** al finalizar junio. Este incremento estratégico en los recursos disponibles frente al 6,74% reportado en diciembre responde a una **postura prudente adoptada por el comité de inversiones ante los escenarios de alta volatilidad** externa y revaluación cambiaria observados al término del periodo.

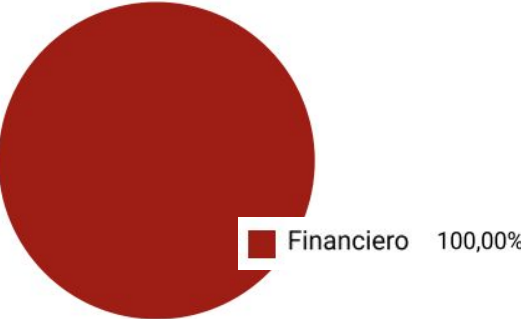
En cuanto a la diversificación por emisor, el portafolio mantiene una estructura donde **Vanguard Group Inc.** consolida la participación mayoritaria del **90,76%** a través del instrumento subyacente. Los recursos líquidos del fondo se encuentran administrados eficientemente y distribuidos en entidades bancarias locales de primer nivel, asegurando la flexibilidad necesaria para atender las operaciones diarias del vehículo. Por sector económico, el portafolio mantiene una asignación del **100% en el sector financiero**, una característica completamente consistente con el diseño del Fondo de operar mediante un vehículo de inversión colectiva indexado al mercado estadounidense.

II Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta

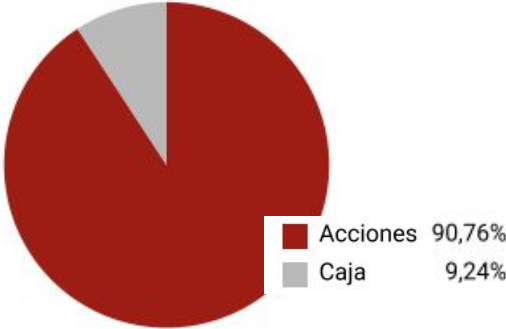


Composición del Portafolio por Sector Económico

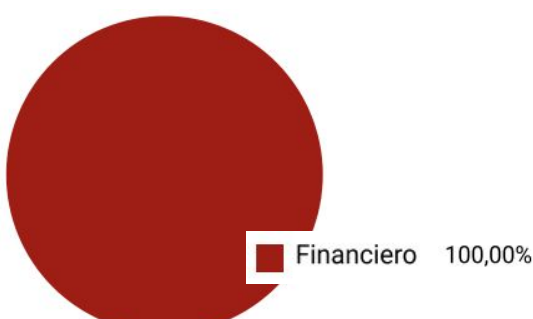


I Semestre - 2026

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

II Semestre - 2025	
Participación por emisor:	
Vanguard Group Inc	93,26%
Banco de Occidente	4,12%
Banco Davivienda S A	2,06%
Bancolombia	0,55%
Total	100,00%

I Semestre - 2026	
Participación por emisor:	
Vanguard Group Inc	
Banco de Occidente	
Banco Davivienda S A	
Bancolombia	
Total	

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	2.156.852	100,00%	10.959.426	100,00%	8.802.575	408,12%
Bancos	377.924	17,52%	1.709.875	15,60%	1.331.951	352,44%
Inv Vlor Raz Cambio	1.778.928	82,48%	9.249.551	84,40%	7.470.623	419,95%
PASIVO	16.366	100,00%	47.465	100,00%	31.099	190,02%
Aportes	15.098	92,26%	45.298	95,43%	30.199	200,02%
Comisiones y Honorarios	426	2,60%	434	0,91%	8	1,93%
Retención en la fuente	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
Acreedores Varios	842	5,14%	1.733	3,65%	891	105,88%
PATRIMONIO	2.140.485	100,00%	10.912.007	100,00%	8.771.521	409,79%
Participacion en Fondos de Inv	2.140.485	100,00%	10.912.007	100,00%	8.771.521	409,79%

Análisis Activo

Al cierre del primer semestre de 2026, los activos totales del Fondo alcanzaron un valor de **\$10.959.426¹**, registrando un crecimiento excepcional del **408,12%** (una variación absoluta de **\$8.802.575¹**) en comparación con el periodo de referencia. De acuerdo con el análisis vertical, la cuenta de **Inversiones a Valor Razonable** concentró el **84,40%** del activo total, situándose en **\$9.249.551¹** y reflejando la expansión en la compra de unidades del ETF de Vanguard. Por su parte, la cuenta de **Bancos** finalizó el periodo en **\$1.709.875¹** (un 15,60% del activo), con una variación horizontal positiva del 352,44% que respalda la liquidez operativa del fondo.

Análisis Pasivo y Patrimonio

El **Pasivo** total del Fondo se ubicó en **\$47.465¹** al cierre de junio de 2026, lo que significó un incremento horizontal del 190,02% frente al semestre anterior. Este rubro estuvo integrado de forma mayoritaria por la cuenta de **Aportes** con un peso del **95,43%** (**\$45.298¹**), seguida por los **Acreedores Varios** con el 3,65% (**\$1.733¹**) y las **Comisiones y Honorarios** con el 0,91% (**\$434¹**). En cuanto al **Patrimonio** neto, el Fondo cerró el semestre en **\$10.912.007¹**, consolidando un notable aumento del **409,79%** que se explica directamente por la acelerada vinculación de nuevos aportantes atraídos por la estrategia de diversificación global.

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	85.672	100,00%	30.680	100,00%	54.992	-64,19%
Val Inv Vr Razonable	82.945	96,82%	0	0,00%	82.945	-100,00%
Rendimiento financieros	2.175	2,54%	15.817	51,55%	13.641	627,07%
Dividendos y Participaciones	552	0,64%	14.863	48,45%	14.311	2592,57%
GASTOS	10.647	12,43%	82.130	267,70%	71.483	671,41%
Serv de Admon e Intermediacion	5.750	6,71%	12.000	39,11%	6.250	108,70%
Comisiones de Administración	4.680	5,46%	68.805	224,27%	64.125	1370,13%
Valoracion emisores Nacionales	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
Otros gastos	216	0,25%	1.324	4,32%	1.108	511,92%
Ganancias o Perdidas	75.025	87,57%	-51.450	-167,70%	126.476	-168,58%

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

¹ Cifra en miles de pesos

Análisis Ingresos

Los ingresos totales acumulados durante el semestre sumaron **\$30.680¹**, reflejando una contracción horizontal del **-64,19%** en comparación con el periodo previo. La estructura de ingresos estuvo dividida de manera equilibrada entre dos fuentes principales: los **Rendimientos Financieros**, que aportaron el **51,55%** del total (\$15.817¹) tras un crecimiento horizontal del 627,07%, y la cuenta de **Dividendos y Participaciones**, que representó el **48,45%** restante (\$14.863¹) con un salto exponencial del 2592,57%.

Análisis Gastos

Para el primer semestre de 2026, los gastos totales de operación ascendieron a **\$82.130¹**, un incremento absoluto de \$71.483¹ frente al periodo comparativo. De acuerdo con el análisis vertical, el rubro más significativo correspondió a las **Comisiones de Administración**, que participaron con el **224,27%** sobre los ingresos generados, equivalentes a \$68.805¹, un comportamiento impulsado de manera natural por el fuerte incremento en el volumen de activos bajo gestión. Por su parte, los **Servicios de Administración e Intermediación** representaron un **39,11%** (\$12.000¹) y la cuenta de **Otros Gastos** cerró con un peso del 4,32% (\$1.324).

Gastos del fondo

Al analizar de manera específica la composición porcentual interna de los egresos, se evidencia una estructura de costos altamente eficiente y enfocada en la gestión. Las **Comisiones de Administración** se consolidaron como el componente principal al representar el **84%** del total de los egresos operativos del periodo, ganando terreno frente al 44% registrado en el periodo de comparación. En sentido contrario, los **Servicios de Administración e Intermediación** disminuyeron notablemente su participación horizontal, pasando del 54% al **15%**. Finalmente, la categoría de **Otros Gastos** se mantuvo en niveles marginales con una participación del **2%**, minimizando el impacto de los costos fijos sobre los rendimientos netos de la cartera.

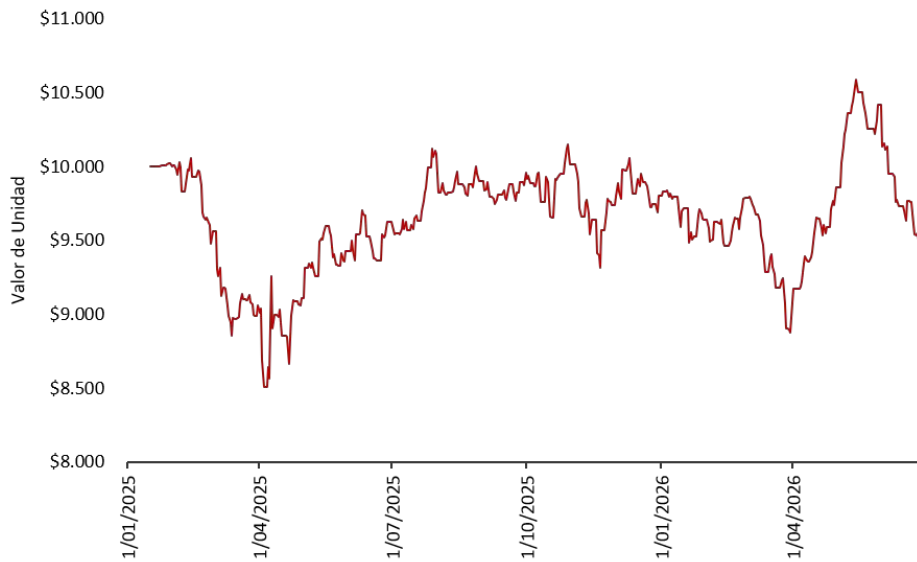
Gastos	Semestre I - 2025	Semestre I - 2026
GASTOS	100%	100%
Serv de Admon e Intermediacion	54%	15%
Comisiones de Administración	44%	84%
Valoracion emisores Nacionales	0%	0%
Otros gastos	2%	2%

Valor de unidad

Durante el primer semestre de 2026, el valor de la unidad del Fondo reflejó la **volatilidad inherente a una estrategia expuesta simultáneamente a la renta variable estadounidense y al riesgo cambiario local**. La unidad inició el periodo en \$9.800 y, tras experimentar fluctuaciones en los primeros meses del año, alcanzó un máximo semestral de **\$10.416 en el mes de mayo**, coincidiendo con la sólida recuperación operativa de las compañías de Wall Street. No obstante, este rally del índice S&P 500 fue parcialmente neutralizado hacia el cierre del periodo por la persistente apreciación de la moneda local y las tomas de utilidades globales de fin de ciclo, situando el valor de la unidad en **\$9.696 al finalizar junio**.

A pesar de estas oscilaciones cambiarias de corto plazo, el vehículo demostró una capacidad excepcional para atraer nuevos recursos, consolidándose como una de las herramientas de diversificación internacional preferidas por el mercado. El número de suscriptores experimentó una expansión constante, pasando de 7.441 al cierre de diciembre a **8.136 clientes al finalizar junio**. Este flujo continuo de capital y de inversionistas impulsó de forma contundente el valor total de la cartera administrada del Fondo, la cual cerró el semestre en **\$10.912 millones**, respaldando un total de **1.125.405 unidades en circulación** y ratificando la confianza estructural en la estrategia de indexación global.

¹ Cifra en miles de pesos



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2025	\$ 8.369	9.800	853.932	7.441
31/01/2026	\$ 8.372	9.640	868.491	7.552
28/02/2026	\$ 8.643	9.785	883.295	7.660
31/03/2026	\$ 8.479	9.074	934.450	7.898
30/04/2026	\$ 9.822	9.859	996.178	7.876
31/05/2026	\$ 10.973	10.416	1.053.404	7.909
30/06/2026	\$ 10.912	9.696	1.125.405	8.136

“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.