

Política de inversión

El FIC Accival USD mantiene su estrategia de ofrecer exposición directa al dólar estadounidense mediante un portafolio invertido principalmente en vehículos de corto plazo denominados en dicha moneda (ETFs de renta fija internacional). Al ser un fondo abierto sin pacto de permanencia de perfil moderado, su objetivo no es la especulación intradía, sino servir como instrumento de cobertura o diversificación cambiaria. La rentabilidad del fondo está determinada casi exclusivamente por la evolución de la tasa de cambio local (USD/COP) frente al dólar norteamericano y, en menor medida, por los rendimientos de los activos subyacentes.

Comportamiento del mercado

Durante el primer semestre de 2026, el par USD/COP profundizó su tendencia bajista y exhibió una marcada apreciación del peso colombiano, impulsada por una confluencia de factores técnicos y estructurales en el frente local. En primer lugar, la persistencia de una postura monetaria marcadamente contractiva por parte del Banco de la República —que elevó su tasa de intervención hasta el 12% para contener las presiones inflacionarias derivadas de la indexación salarial— amplió significativamente el diferencial de tasas de interés frente a la Reserva Federal. Este escenario optimizó el carry trade a favor de los activos denominados en moneda legal, atrayendo importantes flujos de capital extranjero que sobre ofrecieron el mercado cambiario. En segundo lugar, este componente macroeconómico se vio fuertemente respaldado por un choque positivo de confianza derivado del "trade electoral"; la consolidación de un panorama político hacia opciones de corte promercado y de mayor ortodoxia fiscal redujo drásticamente la prima por riesgo soberano del país. La combinación de este apetito por riesgo local y el flujo constante de monetizaciones generó una fuerte compresión en la tasa de cambio, llevando al dólar a romper soportes clave en un entorno de alta liquidez y reconfiguración de portafolios institucionales hacia activos emergentes de alto rendimiento.

Riesgos asociados

Riesgos de Mercado: El riesgo dominante para este fondo es el **riesgo cambiario**. La alta volatilidad del par USD/COP, exacerbada por la incertidumbre fiscal local, los movimientos de la Fed y del Banco de la República, impactó directamente la valoración del portafolio. Durante el semestre, la materialización de la apreciación del peso colombiano generó minusvalías en la conversión de los activos a moneda local.

Riesgos ASG: Durante el periodo analizado, no se reportaron eventos específicos relacionados con factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) que hayan impactado materialmente el desempeño financiero o la gestión del FIC Accival USD, según la información disponible en las fichas técnicas. Dado que la inversión principal del fondo se concentra en un ETF que replica bonos de corto plazo del Tesoro de los Estados Unidos, el análisis de riesgos ASG se enfoca en la calidad crediticia y la estabilidad del emisor soberano. En este contexto, el pilar de Gobierno Corporativo ("G") es el más relevante. Factores como la estabilidad institucional, la disciplina fiscal y la credibilidad de la política económica del país emisor (EE. UU.) son monitoreados constantemente, ya que un deterioro en estos podría afectar la percepción de sus bonos como activo refugio.

Información de desempeño

El desempeño del fondo reflejó fielmente la tendencia de revaluación que experimentó el peso colombiano frente al dólar estadounidense durante gran parte del periodo analizado, traduciéndose en retornos acumulados negativos al realizar la conversión cambiaria a moneda local. El fondo cerró el primer semestre de 2026 con una rentabilidad acumulada (Año Corrido) del -14,111% E.A. neta y semestral (últimos 6 meses) del -14,111% E.A. neta, mientras que la rentabilidad neta de los últimos 12 meses se ubicó en -12,978% E.A..

La volatilidad semestral de la rentabilidad se situó en 10,026%, confirmando la naturaleza de alto riesgo de mercado inherente a la exposición cambiaria pura del par USD/COP. A nivel mensual, el fondo operó bajo un entorno de extrema fluctuación en el tipo de cambio: el mes de febrero reportó una notable recuperación con una rentabilidad neta mensual de 37,726% E.A., impulsada por un rebote transitorio del dólar. Sin embargo, esta dinámica fue completamente contrarrestada por fuertes valorizaciones del peso hacia el cierre del periodo, destacando el comportamiento del mes de junio, que registró una rentabilidad neta mensual de -52,134% E.A. debido a caídas puntuales y pronunciadas en la cotización de la divisa estadounidense.

	Últimos			Anual	
	Semestre	12 meses	Año corrido	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	-13.080%	-11.934%	-13.080%	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	-14.111%	-12.978%	-14.111%	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	10.026%	6.972%	10.026%	NA	NA

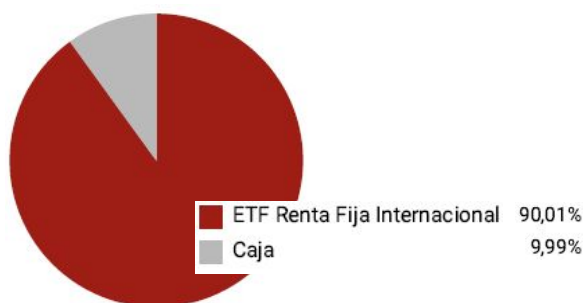
	Primer semestre del 2026					
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	-18.922%	39.378%	-25.234%	-4.703%	13.910%	-51.560%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	-19.883%	37.726%	-26.120%	-5.833%	12.559%	-52.134%
Volatilidad de la Rentabilidad	8.887%	8.297%	8.187%	8.683%	10.964%	13.801%

Composición del portafolio

La estructura de la cartera del fondo se mantuvo consistente con sus lineamientos de política de inversión según lo establecido en comité de riesgos, presentando una leve recomposición en las métricas de disponibilidad de acuerdo con lo establecido por el comité de inversiones. El fondo conservó su posición estructural mayoritaria en el ETF iShares VII Public Limited Company (específicamente el vehículo iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF), el cual redujo ligeramente su participación al pasar del 90,01% en diciembre de 2025 al 84,05% al cierre de junio de 2026. Este activo continúa siendo el principal instrumento del portafolio para garantizar la exposición a renta fija soberana internacional denominada en dólares, mientras que el restante se sigue concentrando en caja. Por sector económico, el portafolio se continúa concentrando en un 100% en sector financiero.

II Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta

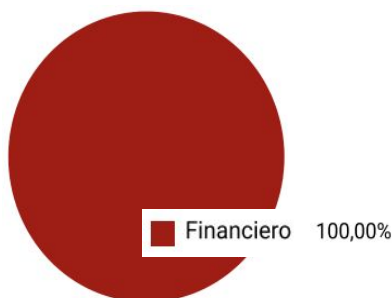


I Semestre - 2026

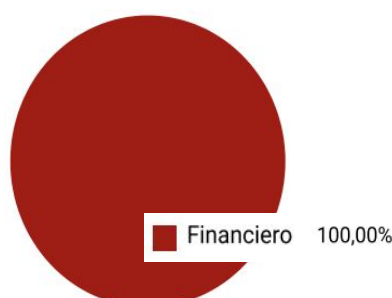
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

II Semestre - 2025

Participación por emisor:

iShares Vii Public Limited Company	90,01%
Banco de Occidente	9,96%
Banco Davivienda S A	0,02%
Bancolombia	0,01%
Total	100,00%

I Semestre - 2026

Participación por emisor:

iShares Vii Public Limited Company	84,05%
Banco de Occidente	15,92%
Banco Davivienda S A	0,03%
Bancolombia	0,01%
Total	100,00%

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	4,858,506	100.00%	5,641,687	100.00%	783,181	16.12%
Bancos	455,088	9.37%	932,087	16.52%	476,999	104.81%
Inv Vlor Raz Cambio	4,403,418	90.63%	4,709,600	83.48%	306,182	6.95%
PASIVO	115,087	100.00%	38,096	100.00%	76,992	-66.90%
Aportes	113,170	98.33%	35,742	93.82%	77,428	-68.42%
Comisiones y Honorarios	1,283	1.11%	305	0.80%	978	-76.25%
Acreedores Varios	635	0.55%	2,049	5.38%	1,415	222.91%
PATRIMONIO	4,743,419	100.00%	5,603,592	100.00%	860,173	18.13%
Participacion en Fondos de Inv	4,743,419	100.00%	5,603,592	100.00%	860,173	18.13%

Análisis Balance General

El Balance General del fondo al cierre del primer semestre de 2026 refleja un sólido crecimiento estructural, registrando incrementos por análisis horizontal del 16,12% en el activo total (COP 5.641 millones) y del 18,13% en el patrimonio neto (COP 5.603 millones), lo que ratifica el flujo de entrada neta de capitales a pesar de la coyuntura cambiaria desfavorable. En el análisis vertical, las Inversiones a Valor Razonable retienen la relevancia principal del portafolio con un peso del 83,48% del activo, complementadas tácticamente por el rubro de Bancos, cuya participación relativa se expandió hasta el 16,52% gracias a un crecimiento horizontal sobresaliente del 104,81%, con el fin de robustecer el colchón de liquidez operativa y gestionar las redenciones ordinarias del fondo abierto. Por el lado de los pasivos, estos experimentaron una notable contracción horizontal del 66,90% (COP 38 millones), jalonados por la caída del 68,42% en Aportes (que de todas formas concentra el 93,82% del pasivo) y la disminución del 76,25% en Comisiones y Honorarios, lo que logró mitigar holgadamente el avance del 222,91% en Acreedores Varios. De esta manera, la estructura de obligaciones financieras de la cartera continuó operando en niveles mínimos y seguros, representando apenas el 0,68% del patrimonio neto total del periodo.

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	13,237	100.00%	19,348	100.00%	6,111	46.17%
Rendimiento financieros	13,237	100.00%	19,348	100.00%	6,111	46.17%
GASTOS	121,237	915.91%	417,218	2156.43%	295,981	244.13%
Serv de Admon e Intermediacion	5,000	37.77%	11,500	59.44%	6,500	130.00%
Comisiones de Administración	26,632	201.20%	56,151	290.22%	29,519	110.84%
Por Valoracion Inv Vlr Razonable	86,441	653.03%	346,703	1791.97%	260,262	301.09%
Otros gastos	3,164	23.91%	2,865	14.81%	300	-9.47%
Ganancias o Perdidas	-108,000	-815.91%	-397,870	-2056.43%	289,870	268.40%

Análisis Estado de Resultados

El Estado de Resultados del periodo refleja el impacto contable adverso de la diferencia en cambio derivada de la apreciación del peso colombiano frente al dólar estadounidense. Como consecuencia de esta coyuntura cambiaria, el fondo reportó un saldo neto negativo donde las pérdidas del ejercicio equivalieron al -815,91% de los ingresos operacionales, mientras que los gastos totales representaron el 915,91% de los mismos. Es de precisar que este comportamiento responde estrictamente a un efecto contable por valoración de portafolio y no a ineficiencias estructurales o de costos de la administración; el rubro de "Valoración de Inversiones a Valor Razonable" —que representó el 653,03% dentro del bloque de egresos— absorbió por completo los rendimientos financieros ordinarios debido a la conversión de los activos subyacentes en dólares a una tasa de cambio de cierre de mercado inferior a la de apertura. Por su parte, la comisión de administración mantuvo un peso relativo del 201,20% con respecto a los ingresos básicos, una proporción matemáticamente elevada por la reducción transitoria de la base de ingresos monetarios, pero plenamente alineada con los parámetros estructurales y el prospecto del fondo.

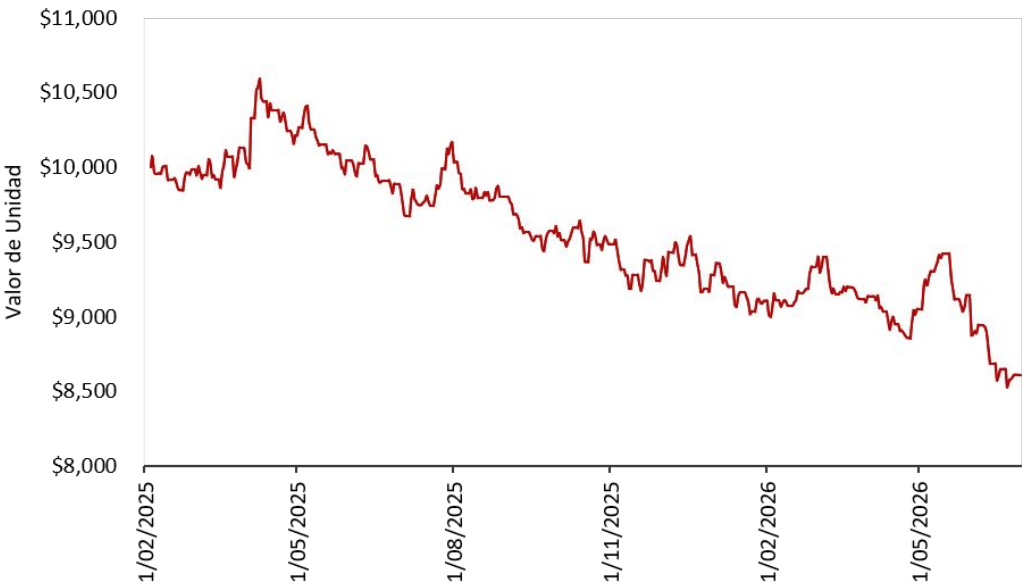
Gastos del fondo

La estructura de gastos al primer semestre de 2026 estuvo dominada por el efecto cambiario, donde la Valoración de Inversiones a Valor Razonable aumentó su participación del 71% al 83% del total de los gastos debido a la revaluación del peso. Este incremento absorbió el peso relativo de los costos operativos fijos, provocando que las Comisiones de Administración disminuyeran del 22% al 13%, los Servicios de Administración del 4% al 3% y los Otros Gastos del 3% al 1%. Este comportamiento confirma que, a pesar de la distorsión contable por diferencia en cambio, los costos administrativos directos del fondo se mantuvieron optimizados y bajo control.

Gastos	Semestre I - 2025	Semestre I - 2026
GASTOS	100%	100%
Serv de Admon e Intermediacion	4%	3%
Comisiones de Administración	22%	13%
Por Valoracion Inv Vlr Razonable	71%	83%
Otros gastos	3%	1%

Valor de unidad

La evolución del valor de la unidad ilustra la tendencia bajista del tipo de cambio durante el semestre. La unidad inició el semestre (31 de diciembre) en COP 9,277.67 y cerró el 31 de diciembre en COP 8,603.57. Esto representa una desvalorización absoluta del 7.27% en el valor de la unidad durante el semestre. La gráfica de evolución muestra una caída constante desde diciembre hasta junio. Este comportamiento válida la tesis de que la fortaleza del peso colombiano, impulsada por factores puntuales como las monetizaciones del gobierno, política monetaria restrictiva y perspectivas de mayor prudencia tras el resultado de las elecciones, presionó a la baja la valoración del fondo, ofreciendo puntos de entrada atractivos para inversionistas con visión de mediano plazo.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2025	6,026	9,278	649,487	6,506
31/01/2026	6,145	9,105	674,903	6,285
28/02/2026	5,770	9,331	618,395	6,099
31/03/2026	5,502	9,094	605,031	5,995
30/04/2026	5,664	9,049	625,896	5,853
31/05/2026	5,464	9,141	597,761	5,773
30/06/2026	5,604	8,604	651,310	5,732

"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.