

Política de inversión

Este fondo de inversión de **alto riesgo** está diseñado para personas naturales y empresas que buscan aprovechar el crecimiento de empresas nacionales e internacionales que operan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC); a través de una gestión activa, permite invertir en **acciones de emisores con alto potencial de valorización y en compañías del Mercado Global Colombiano (MGC)**, brindando una exposición diversificada y estratégica.

Comportamiento del mercado

Durante el primer semestre de 2026, el mercado accionario colombiano, medido a través del índice **MSCI Colcap**, estuvo caracterizado por un **comportamiento mixto y una marcada volatilidad**, consolidándose como un escenario de **oportunidades selectivas para la gestión activa**. El año inició con un sobresaliente rally alcista durante el mes de enero, periodo en el cual el índice de referencia registró una valorización cercana al 20%, impulsado principalmente por los emisores de mayor ponderación en la canasta como Grupo Cibest (ordinaria y preferencial), Ecopetrol e ISA. Este optimismo inicial respondió en gran medida a la consolidación de un *trade electoral*, donde el **consenso de los agentes anticipaba un giro hacia políticas más promercado** de cara al debate presidencial, atrayendo **flujos significativos de inversión extranjera y dinamizando los volúmenes** de negociación en la plaza local.

En línea con este impulso, los primeros meses del año destacaron por hitos corporativos y coyunturas globales de gran impacto. **Ecopetrol lideró la confianza sectorial al alcanzar cotizaciones máximas no vistas desde el año 2022**, un hito apalancado por los **precios internacionales del petróleo que se sostuvieron por encima de los 100 USD por barril y la fuerza del apetito electoral**. De manera paralela, la dinámica empresarial se vio fortalecida por eventos de gran valor, resaltando la exitosa readquisición de acciones de Celsia a un precio de \$9.002 por acción, cifra que representó una prima superior al 50% frente a su cotización de mercado en ese momento, así como las asambleas generales ordinarias donde se ratificaron atractivos proyectos de distribución de utilidades que reafirmaron la disciplina de capital corporativo en el país.

Sin embargo, en la **última parte del semestre la incertidumbre política y los factores externos tomaron el protagonismo de la jornada**. Si bien el mercado extendió su solidez tras los resultados de las consultas y de la primera vuelta, el desenlace de la segunda vuelta presidencial abrió paso a una previsible **etapa de toma de utilidades y reconfiguración de portafolios**. Esta presión de venta local coincidió con un debilitamiento en los precios del crudo, profundizando una corrección técnica que castigó especialmente a referencias indexadas a las materias primas como Ecopetrol. Frente a este entorno retador, **las decisiones de gestión activa de nuestro vehículo resultaron determinantes**. Nos enfocamos rigurosamente en proteger el capital de nuestros partícipes, diversificando la exposición hacia sectores defensivos y optimizando la distribución de recursos en emisores con fundamentales resilientes, asegurando así capturar el valor en las fases de alza y mitigar el impacto en los momentos de ajuste.

Riesgos asociados

El portafolio mantiene una **exposición primordial al riesgo de mercado**, una condición intrínseca a la inversión en activos de renta variable. La naturaleza de estos instrumentos implica una volatilidad constante, donde los precios de las acciones reaccionan ante cambios en el entorno macroeconómico, la entrega de resultados de las compañías, el sentimiento general de los participantes del mercado y la coyuntura política. Al concentrar la estrategia mayoritariamente en emisores locales, el desempeño del FIC está estrechamente ligado a la estabilidad institucional, el crecimiento económico y las políticas fiscales vigentes en Colombia.

Por otro lado, **la facultad del Fondo para tomar posiciones en el Mercado Global Colombiano (MGC) introduce un componente de riesgo cambiario**. Aunque las operaciones se compensen en pesos colombianos, el valor de los activos subyacentes está denominado en monedas extranjeras, principalmente el dólar de los EE.UU. Por lo tanto, la rentabilidad final de estas inversiones puede verse afectada, positiva o negativamente, por las fluctuaciones en la tasa de cambio, añadiendo una capa adicional de volatilidad.

Finalmente, **la gestión de portafolio integra de manera transversal el análisis de factores ASG**. El monitoreo se enfoca especialmente en los estándares de gobierno corporativo, entendiendo su impacto crítico en la salud financiera y la sostenibilidad de los emisores a largo plazo. La estrategia de mitigación prioriza la selección de empresas con prácticas ASG robustas, con el fin de blindar el patrimonio de los inversionistas frente a posibles contingencias no financieras, riesgos reputacionales o pasivos imprevistos que pudieran erosionar el valor de la inversión.

Información de desempeño

Durante el primer semestre de 2026, el Fondo registró una rentabilidad neta del 24,702% E.A. para la Clase A y del 27,181% E.A. para la Clase B. El gran motor de este desempeño ocurrió en el mes de enero, donde la captura táctica del *trade electoral* generó una rentabilidad neta mensual histórica del 729,461% E.A. en la Clase A y del 745,974% E.A. en la Clase B.

No obstante, en los meses de febrero y abril, el portafolio experimentó correcciones importantes con rentabilidades netas de -72,356% E.A. y -39,538% E.A. respectivamente para la Clase A (con variaciones muy similares en la Clase B) debido a tomas de utilidades entre los inversionistas. Para el cierre del periodo, en el mes de junio, la estrategia de diversificación hacia emisores resilientes permitió una notable recuperación, alcanzando retornos netos mensuales del 59,834% E.A. en la Clase A y del 63,010% E.A. en la Clase B.

En cuanto al perfil de riesgo, la volatilidad de la rentabilidad del fondo reflejó la dinámica de este periodo de elecciones, situándose al cierre de junio en un 34,625% para ambas clases. Este indicador, si bien es superior al del año anterior, es completamente consistente con un portafolio de perfil arriesgado.

CLASE A	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	Año corrido	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	28,443%	44,130%	28,443%	39,367%	39,550%
Rentabilidad E.A. Neta	24,702%	39,932%	24,702%	35,308%	35,485%
Volatilidad de la rentabilidad	34,625%	26,074%	26,074%	17,980%	16,966%

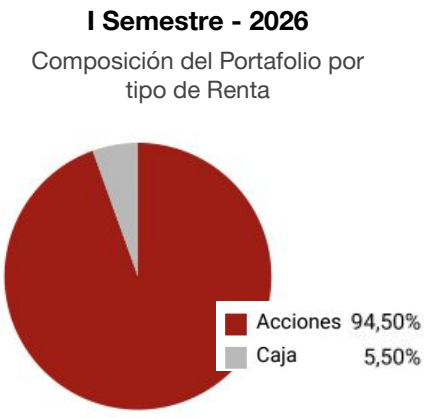
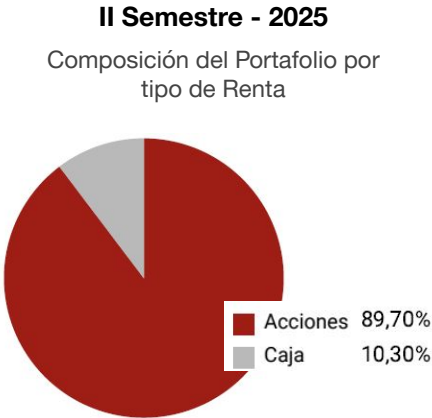
	Primer semestre del 2026					
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	754,344%	-71,527%	46,528%	-37,725%	4,585%	64,629%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	729,461%	-72,356%	42,260%	-39,538%	1,539%	59,834%
Volatilidad de la Rentabilidad	19,727%	29,285%	28,207%	16,284%	23,024%	34,625%

CLASE B	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	Año corrido	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	28,453%	NA	28,453%	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	27,181%	NA	27,181%	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	34,625%	26,074%	26,074%	NA	NA

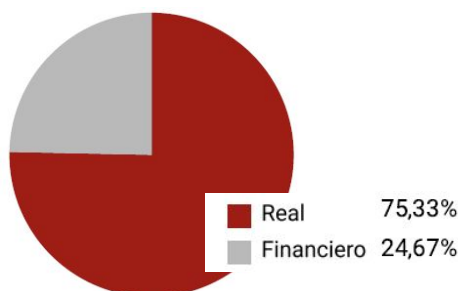
	Primer semestre del 2026					
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	754,434%	-71,525%	46,526%	-37,710%	4,585%	64,640%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	745,974%	-71,807%	45,075%	-38,327%	3,550%	63,010%
Volatilidad de la Rentabilidad	19,727%	29,285%	28,207%	16,284%	23,024%	34,625%

Composición del portafolio

Al cierre del primer semestre de 2026, la estructura del portafolio del Fondo refleja una gestión táctica altamente enfocada en la renta variable local. La exposición principal se encuentra concentrada en Acciones, representando el 94,50% de la cartera, mientras que el 5,50% restante se mantiene en Caja, proporcionando la liquidez necesaria para una ejecución ágil de las decisiones de inversión. Esta distribución demuestra un compromiso firme con la estrategia de invertir en emisores con alto potencial de valorización, en línea con lo discutido en el comité de inversiones.



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

II Semestre - 2025

Participación por emisor:

Grupo Cibest S A	35,36%
G. Inversiones Suramericana	10,60%
Banco de Occidente	10,11%
I S A Interconexion Elec	8,84%
E.P. Ecopetrol	7,93%
Grupo Argos	6,34%
Emp de Energia de Bta	5,18%
Cemargos	3,51%
Banco de Bogota	2,32%
Davivienda Group	2,27%
Total	92,46%

I Semestre - 2026

Participación por emisor:

Grupo Cibest S A	37,99%
G. Inversiones Suramericana	13,53%
E.P. Ecopetrol	11,87%
I S A Interconexion Elec	9,76%
Grupo Argos	6,28%
Cemargos	4,91%
Banco de Occidente	2,78%
Bancolombia	2,46%
Grupo Aval	2,38%
Emp de Energia de Bta	1,70%
Total	93,66%

En cuanto a la composición sectorial, el portafolio presenta una marcada inclinación hacia el **Sector Real**, el cual representa el **92,56%** de la composición, mientras que el **Sector Financiero** alcanza un **7,44%**. Esta distribución es el resultado de una selección minuciosa de emisores en sectores estratégicos de la economía nacional. Las principales posiciones al cierre de junio estuvieron lideradas por **Grupo Cibest S.A.**, que se mantiene como nuestra mayor apuesta con una participación del **37,99%**, seguido por **Grupo de Inversiones Suramericana (13,53%)**, **Ecopetrol (11,87%)** e **ISA Interconexión Eléctrica (9,76%)**, empresas que juntas constituyen el núcleo defensivo y de crecimiento de nuestra estrategia.

Esta configuración del portafolio es la materialización de nuestra filosofía de gestión activa, donde la rotación de activos y el monitoreo constante de los fundamentales corporativos son claves para optimizar los resultados. Además de las posiciones mencionadas, el Fondo mantiene participaciones estratégicas en **Grupo Argos (6,28%)** y **Cemargos (4,91%)**, entre otros emisores, lo que nos permite capturar valor de manera diversificada. Nuestra estrategia continúa priorizando aquellos emisores que no solo ofrecen un sólido potencial de retorno, sino que también demuestran capacidad de resiliencia ante los ciclos económicos y políticos que hemos enfrentado durante estos primeros seis meses del año.

Análisis de los estados financieros

BALANCE GENERAL	Semestre I - 2025		Semestre I - 2026		A. Horizontal	
Valores en miles de pesos		A. Vertical		A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	46.947.845	100,00%	143.035.474	100,00%	96.087.628	204,67%
Bancos	2.319.434	4,94%	7.861.575	5,50%	5.542.141	238,94%
Depósitos	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	44.628.412	95,06%	135.173.899	94,50%	90.545.487	202,89%
PASIVO	991.627	100,00%	919.041	100,00%	72.586	-7,32%
Aportes	645.350	65,08%	730.511	79,49%	85.161	13,20%
Comisiones y Honorarios	18.526	1,87%	10.945	1,19%	7.581	-40,92%
Acreedores Varios	327.736	33,05%	177.551	19,32%	150.185	-45,82%
Retención en la Fuente	15	0,00%	33	0,00%	18	121,64%
PATRIMONIO	45.956.219	100,00%	142.116.433	100,00%	96.160.215	209,24%
Participacion en Fondos de Inv	45.956.219	100,00%	142.116.433	100,00%	96.160.215	209,24%

Análisis Activo

Al cierre del primer semestre de 2026, los activos totales del Fondo experimentaron un notable crecimiento horizontal, alcanzando los **\$143.035.474¹**, lo que representa un incremento absoluto de **\$96.087.628¹** (un aumento del **204,67%**) en comparación con el periodo anterior. Este comportamiento estuvo apalancado principalmente por la cuenta de **Inversiones a Valor Razonable**, que constituye el **94,50%** del activo total con un saldo de **\$135.173.899¹**, reflejando la valorización y la escala del portafolio en acciones locales. Por su parte, la cuenta de **Bancos** finalizó con **\$7.861.575¹** (un 5,50% del activo), registrando una variación positiva del 238,94% que asegura una sólida posición de liquidez operativa.

Análisis Pasivo y Patrimonio

El **Pasivo** total del Fondo se ubicó en **\$919.041¹**, lo que significó una disminución del **-7,32%** frente al semestre comparativo, explicada en gran parte por el control de las obligaciones operativas. Dentro de este rubro, la cuenta de **Aportes** representó el **79,49%** (**\$730.511¹**), seguida por los **Acreedores Varios** con el 19,32% (**\$177.551¹**) y las **Comisiones y Honorarios** con el 1,19% (**\$10.945**). El **Patrimonio** neto del vehículo cerró el periodo en **\$142.116.433¹**, consolidando un destacable crecimiento del **209,24%** gracias a la constante inyección de capital por parte de nuevos inversionistas y la valorización de la cartera administrada.

ESTADO DE RESULTADO	Semestre I - 2025		Semestre I - 2026		A. Horizontal	
Valores en miles de pesos		A. Vertical		A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	6.072.157	100,00%	14.029.965	100,00%	7.957.807	131,05%
Rendimientos financieros	58.914	0,97%	278.065	1,98%	219.150	371,98%
Dividendos y Participaciones	1.747.337	28,78%	3.512.572	25,04%	1.765.235	101,02%
Por Venta o Redención de Inversión	2.497.262	41,13%	3.082.772	21,97%	585.510	23,45%
Por Valoracion Inv Vlr Razonable	1.768.644	29,13%	7.156.557	51,01%	5.387.913	304,64%
GASTOS	504.687	8,31%	2.187.294	15,59%	1.682.607	333,40%
Serv de Admon e Intermediacion	57.300	0,94%	102.611	0,73%	45.311	79,08%
Comisiones de Administración	430.044	7,08%	2.072.814	14,77%	1.642.771	382,00%
Otros Gastos	1.343	0,02%	11.869	0,08%	10.526	783,45%
Valoración Derivados	16.000	0,26%	0	0,00%	16.000	-100,00%
Ganancias o Perdidas	5.567.470	91,69%	11.842.671	84,41%	6.275.200	-112,71%

Análisis Ingresos

Los ingresos acumulados del FIC al corte de junio de 2026 sumaron **\$14.029.965¹**, evidenciando un incremento del **131,05%** frente al periodo de referencia. El motor principal de esta generación de valor fue el rubro de **Valoración de Inversiones a Valor Razonable**, el cual aportó el **51,01%** del total de ingresos (**\$7.156.557¹**) debido al rally del índice Colcap. Las utilidades se complementaron de manera robusta a través de los **Dividendos y Participaciones** (25,04% o **\$3.512.572¹**) y los ingresos por **Venta o Redención de Inversión** (21,97% o **\$3.082.772¹**), demostrando una captura de ganancias equilibrada y diversificada fruto de la gestión activa.

Análisis Gastos

Durante el semestre, los gastos totales de operación ascendieron a **\$2.187.294¹**, equivalentes al **15,59%** de los ingresos generados. De acuerdo con el análisis vertical, las **Comisiones de Administración** se consolidaron como el rubro más representativo del gasto con una participación del **14,77%** sobre los ingresos (**\$2.072.814¹**), comportamiento natural ante el fuerte incremento en el volumen de activos bajo gestión. Los rubros de **Servicios de Administración e Intermediación** (**\$102.611¹**) y **Otros Gastos** (**\$11.869¹**) se mantuvieron controlados, representando participaciones marginales del 0,73% y 0,08% respectivamente.

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

¹ Cifra en miles de pesos

Gastos del fondo

Al evaluar detalladamente la estructura de costos porcentuales del portafolio, se confirma que los recursos se dirigen de manera eficiente a la gestión profesional del capital. Las **Comisiones de Administración** abarcan el **94,77%** de los egresos totales del periodo, reflejando que la carga operativa se encuentra fuertemente indexada al éxito y crecimiento del tamaño de la cartera. En segundo lugar, los **Servicios de Administración e Intermediación** se optimizaron significativamente, representando el **4,69%** de los egresos. Finalmente, la cuenta de **Otros Gastos** constituyó apenas un componente marginal del **0,54%**, asegurando que los costos fijos no financieros tengan un impacto mínimo sobre el rendimiento neto de los inversionistas.

Gastos	Semestre I - 2025	Semestre I - 2026
GASTOS	100%	100%
Serv de Admon e Intermediacion	11,35%	4,69%
Comisiones de Administración	85,21%	94,77%
Otros Gastos	0,27%	0,54%
Valoración Derivados	3,17%	0,00%

Valor de unidad

Al cierre del primer semestre de 2026, el Fondo Accival Acciones Dinámico alcanzó hitos significativos tanto en su valoración como en su base de inversionistas. El valor de la unidad para la Clase A inició el periodo en \$18.351 y finalizó junio en **\$20.475**, logrando una valorización directa para nuestros suscriptores a pesar de las correcciones observadas en el mercado tras el fin de la temporada electoral. De igual manera, la Clase B mostró un comportamiento sólido al pasar de \$12.475 en diciembre a **\$14.055** al cierre del semestre. Este incremento constante en el precio de las unidades es el reflejo directo de una estrategia de gestión activa que logró **capturar el ciclo de valorización del mercado local durante el rally inicial del año y mitigar el impacto en los momentos de ajuste técnico**.

Paralelamente, el Fondo experimentó una expansión masiva en su alcance, consolidándose como un vehículo de inversión de alta preferencia en el mercado colombiano. El número de suscriptores de la Clase A paso de 41.830 al cierre de diciembre a **50.692 al finalizar junio**, sumando una base total de clientes que aporta mayor robustez y liquidez al Fondo, al tiempo que ratifica la confianza del mercado en nuestra capacidad de gestión. Este flujo constante de capital impulsó el valor de la cartera total administrada de la Clase A hasta los **\$130.874 millones**. Por su parte, la Clase B mantuvo su estructura con un valor de cartera de \$11.242 millones y 799.872 unidades en circulación, demostrando que el apetito por activos de renta variable local sigue plenamente vigente.



CLASE A

Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2025	\$ 111.737	18.351	6.088.695	41.830
31/01/2026	\$ 164.501	21.964	7.489.653	50.285
28/02/2026	\$ 145.656	19.901	7.319.118	52.302
31/03/2026	\$ 141.130	20.506	6.882.515	50.982
30/04/2026	\$ 135.358	19.675	6.879.772	51.737
31/05/2026	\$ 125.800	19.700	6.385.647	49.873
30/06/2026	\$ 130.874	20.475	6.392.043	50.692

CLASE B

Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2025	\$ 9.390	12.475	752.667	2
31/01/2026	\$ 11.763	14.956	786.527	2
28/02/2026	\$ 9.946	13.572	732.863	2
31/03/2026	\$ 8.441	14.007	602.584	2
30/04/2026	\$ 8.112	13.462	602.584	2
31/05/2026	\$ 10.656	13.502	789.216	2
30/06/2026	\$ 11.242	14.055	799.872	2

"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.