

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

A lo largo del primer semestre de 2026, la renta variable en Estados Unidos, medida por el índice S&P 500, operó bajo una **tónica de volatilidad persistente y una elevada sensibilidad global**, forzando a los agentes económicos a un constante rebalanceo de sus activos. La dinámica de los mercados internacionales estuvo fuertemente supeditada a tensiones geopolíticas, donde los efectos colaterales de los conflictos bélicos vigentes alteraron los canales logísticos mundiales y sostuvieron las presiones sobre el sector energético. Esta coyuntura internacional incrementó de manera notable el **sentimiento de aversión al riesgo en Wall Street durante los primeros tres meses del año**, avivando temores inflacionarios e induciendo a la Reserva Federal a adoptar una postura altamente prudente y restrictiva en cuanto a su política de tasas de interés.

A pesar de este complejo entorno transnacional, **el tejido empresarial de gran capitalización en EE. UU. dio muestras de una notable solidez estructural**, lo que propició fases de valorización históricas durante el mes de mayo. La tracción del mercado estuvo liderada por los sectores de tecnología, servicios y seguridad de defensa, cuyos estados financieros y reportes de beneficios trimestrales superaron de forma generalizada las proyecciones del consenso del mercado, inyectando un renovado optimismo entre los participantes. No obstante, al aproximarse el cierre de junio, las principales referencias de Nueva York experimentaron una **lógica corrección técnica por toma de utilidades**, movimiento que responde a los ajustes de portafolio estacionales y a una lectura más cautelosa de los riesgos macroeconómicos que restan para la segunda mitad del año.

Por otro lado, **el resultado neto para los aportantes se vio directamente influenciado por el comportamiento de las variables cambiarias en Colombia**. Durante la primera mitad del año 2026, el peso colombiano consolidó una marcada y continua apreciación frente al dólar, convirtiéndose en un factor de presión a la baja que erosionó el valor de las posiciones al ser expresadas en moneda legal. Si bien este robustecimiento del peso local atenuó de forma temporal las ganancias de capital registradas en la plaza estadounidense, este comportamiento reafirma el rol esencial del FIC como un instrumento de diversificación estratégica a largo plazo. Al canalizar los recursos hacia el ETF CSPX, el fondo brinda una exposición directa a los líderes de la economía global, estructurando un portafolio resiliente capaz de mitigar las fluctuaciones de la divisa una vez los agregados monetarios retornen a sus promedios históricos.

Riesgos asociados

El portafolio mantiene una exposición estructural al **riesgo de mercado**, derivado de su inversión en el ETF CSPX que sigue el comportamiento de las 500 empresas más representativas de Estados Unidos. Este riesgo se manifiesta a través de la volatilidad inherente a los mercados de renta variable internacionales, los cuales reaccionan a indicadores macroeconómicos de la Reserva Federal, reportes de utilidades corporativas y eventos geopolíticos globales. Dado que el activo subyacente opera en un entorno altamente dinámico, el valor del Fondo está sujeto a las fluctuaciones de precios del índice S&P 500 —por medio de su inversión en el CSPX— en su mercado de origen.

Sin embargo, el **riesgo cambiario** se consolidó como el factor más determinante para el desempeño del Fondo durante este primer semestre de 2026. Al ser un vehículo que invierte en activos denominados en dólares pero se valora en pesos colombianos, la fuerte apreciación del peso generó un impacto contractivo en la rentabilidad de la cartera. Esta exposición implica que, incluso en periodos de valorización del mercado estadounidense, el retorno neto para el inversionista local puede verse erosionado si la moneda nacional continúa fortaleciéndose frente al dólar.

Finalmente, en cuanto a la gestión de factores de sostenibilidad, durante el periodo evaluado no se identificaron eventos **Ambientales, Sociales o de Gobierno Corporativo (ASG)** que incidieran de manera material en el desempeño del Fondo. Nuestra estrategia de seguimiento se centró primordialmente en el análisis del gobierno corporativo de los emisores internacionales, reconociendo su impacto directo sobre la transparencia y la estabilidad financiera a largo plazo. Para mitigar riesgos no financieros, como posibles pasivos ocultos o afectaciones reputacionales, el fondo prioriza la inversión a través de vehículos que incluyan compañías con prácticas ASG robustas, protegiendo así el portafolio de contingencias externas.

Información de desempeño

Durante el primer semestre de 2026, el Fondo ETF 500 Acciones US exhibió un comportamiento caracterizado por fuertes oscilaciones mensuales, reflejando fielmente la combinación entre el pulso operativo de Wall Street y las presiones cambiarias domésticas. El portafolio cerró la primera mitad del año con una rentabilidad neta semestral acumulada del **-0,996% E.A.**. Este desempeño neto estuvo fuertemente incidido por meses de corrección técnica y revaluación local, registrando caídas en enero (-20,401% E.A.), marzo (-65,045% E.A.) y junio (-59,362% E.A.). Sin embargo, la gestión activa del fondo demostró una extraordinaria eficiencia para capturar el valor de las acciones americanas en sus fases de aceleración, registrando rendimientos netos mensuales históricos en **abril con un 220,274% E.A.** y en **mayo con un 116,240% E.A.**.

Por su parte, la volatilidad de la rentabilidad del Fondo se situó en niveles plenamente alineados con los estándares de un vehículo arriesgado enfocado en renta variable internacional de alta capitalización, promediando un **14,227%** al cierre de junio. A lo largo del semestre, el indicador de riesgo reflejó estabilidad dentro del entorno dinámico, alcanzando su punto más bajo en febrero con un **8,977%** y su máximo hacia el cierre de junio con un **16,413%**. Esta consistencia en la volatilidad confirma que las drásticas fluctuaciones en las tasas de retorno respondieron principalmente al componente cambiario, mientras que el riesgo estructural de los activos subyacentes se mantuvo rigurosamente monitoreado y controlado.

	Últimos		Año corrido	Anual	
	Semestre	12 meses		Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	0,489%	3,903%	0,489%	7,098%	NA
Rentabilidad E.A. Neta	-0,996%	2,368%	-0,996%	5,516%	NA
Volatilidad de la rentabilidad	14,227%	14,095%	14,227%	13,851%	NA

	Primer semestre del 2026					
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	-19,207%	25,901%	-64,521%	225,078%	119,483%	-58,752%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	-20,401%	24,040%	-65,045%	220,274%	116,240%	-59,362%
Volatilidad de la Rentabilidad	13,087%	8,977%	12,453%	14,908%	15,172%	16,413%

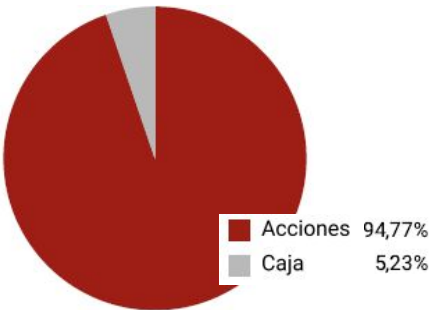
Composición del portafolio

Al cierre del primer semestre de 2026, la distribución estratégica de los activos del Fondo ETF 500 Acciones US refleja un posicionamiento robusto y enfocado en la renta variable internacional. La exposición principal del FIC se encuentra asignada a **Acciones**, representadas en su totalidad por el ETF CSPX de iShares, abarcando el **90,76%** de la composición general. Por su parte, la porción destinada a **Caja** finalizó el periodo en un **9,24%**. Esta asignación de liquidez al corte de junio responde a una **postura de prudencia 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 altamente institucional y concentrada, donde **iShares VII Public Limited Company** consolida el **90,76%** de participación a través del vehículo indexado principal. Los recursos líquidos restantes se administran de forma eficiente mediante depósitos en entidades locales de primer orden como el Banco de Occidente (8,60%) y Bancolombia (0,64%), lo que garantiza el correcto flujo transaccional y la disponibilidad para las operaciones del Fondo. Sectorialmente, la cartera mantiene una concentración del **100,00% en el sector financiero**, una distribución estrictamente coherente con la política del FIC de invertir exclusivamente mediante Fondos representativos de índices bursátiles.

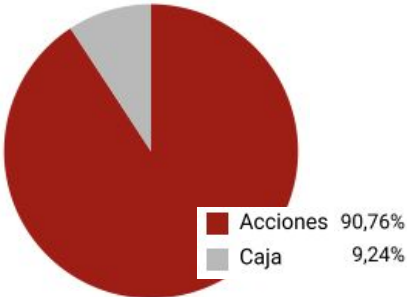
II Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta

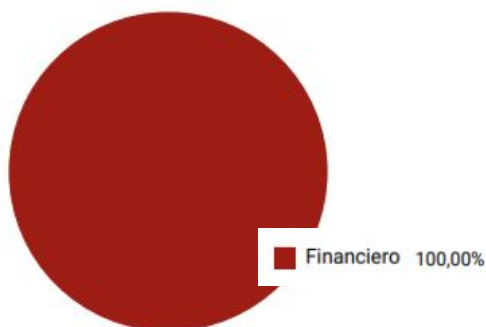


I Semestre - 2026

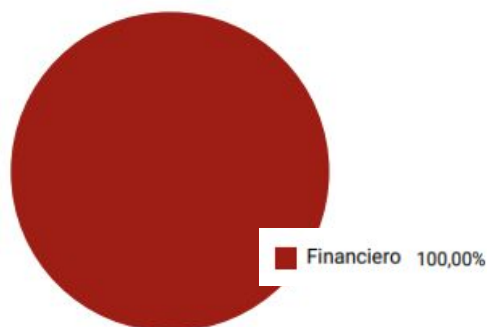
Composición del Portafolio por tipo de Renta



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	94,77%
Banco de Occidente	4,38%
Bancolombia	0,85%
Total	100,00%

I Semestre - 2026

Participación por emisor:

iShares Vii Public Limited Company	90,76%
Banco de Occidente	8,60%
Bancolombia	0,64%
Total	100,00%

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	27.019.763	100,00%	23.483.670	100,00%	3.536.093	-13,09%
Bancos	2.313.985	8,56%	2.169.096	9,24%	144.889	-6,26%
Inv Vlor Raz Cambio	24.705.778	91,44%	21.314.574	90,76%	3.391.204	-13,73%
PASIVO	401.588	100,00%	117.035	100,00%	284.553	-70,86%
Aportes	391.969	97,60%	111.250	95,06%	280.719	-71,62%
Comisiones y Honorarios	5.397	1,34%	941	0,80%	4.455	-82,56%
Retención en la fuente	11	0,00%	3	0,00%	9	-75,85%
Acreedores Varios	4.210	1,05%	4.840	4,14%	630	14,97%
PATRIMONIO	26.618.175	100,00%	23.366.635	100,00%	3.251.540	-12,22%
Participacion en Fondos de Inv	26.618.175	100,00%	23.366.635	100,00%	3.251.540	-12,22%

Análisis Activo

Al cierre del primer semestre de 2026, los activos totales del Fondo se ubicaron en **\$23.483.670¹**, registrando una contracción horizontal del **-13,09%** (una variación absoluta de **-\$3.536.093¹**) frente al periodo comparativo. De acuerdo con el análisis vertical, la cuenta de **Inversiones a Valor Razonable** concentró el **90,76%** del activo total con un saldo de **\$21.314.574¹**, lo que refleja el ajuste en la valoración de los activos en dólares. Por su parte, la cuenta de **Bancos** finalizó con un saldo de **\$2.169.096¹** (un 9,24% del activo), presentando una variación horizontal negativa del **-6,26%** que, no obstante, mantiene una posición de liquidez muy sólida para la operación.

Análisis Pasivo y Patrimonio

El **Pasivo** total del fondo cerró el semestre en **\$117.035¹**, lo que significó una importante disminución horizontal del **-70,86%** en comparación con el periodo anterior. Este rubro estuvo integrado principalmente por la cuenta de **Aportes** (capital pendiente de formalizar) con una participación del **95,06%** (**\$111.250¹**), seguida por los **Acreedores Varios** con el 4,14% (**\$4.840¹**) y las **Comisiones y Honorarios** con el 0,80% (**\$941¹**). El **Patrimonio** neto del vehículo se situó en **\$23.366.635¹**, reflejando una contracción del **-12,22%** que se explica parcialmente por el efecto cambiario adverso derivado de la fuerte revaluación del peso colombiano durante el semestre.

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	139.208	100,00%	51.003	100,00%	88.205	-63,36%
Val Inv Vr Razonable	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
Rendimiento financieros	139.208	100,00%	51.003	100,00%	88.205	-63,36%
GASTOS	1.289.130	926,05%	339.488	665,62%	949.642	-73,67%
Serv de Admon e Intermediacion	20.000	14,37%	18.000	35,29%	2.000	-10,00%
Comisiones de Administración	200.492	144,02%	169.399	332,14%	31.093	-15,51%
Valoracion emisores Nacionales	1.066.926	766,43%	148.441	291,04%	918.485	-86,09%
Otros gastos	1.712	1,23%	3.647	7,15%	1.936	113,11%
Ganancias o Perdidas	-1.149.922	-826,05%	-288.485	-565,62%	861.437	-74,91%

Análisis Ingresos

Los ingresos acumulados al corte de junio de 2026 sumaron **\$51.003¹**, evidenciando una variación negativa del **-63,36%** frente al periodo de referencia. El **100%** de estos ingresos provino de la cuenta de **Rendimientos Financieros**. Es importante destacar que el rubro de Valoración por Inversiones a Valor Razonable cerró con un saldo de cero en el estado de resultados neto del periodo.

Análisis Gastos

Durante la primera mitad del año, los gastos totales de operación ascendieron a **\$339.488¹**, lo que representó una disminución absoluta de **-\$949.642¹** (un **-73,67%** de variación horizontal) frente al periodo comparativo. De acuerdo con el análisis vertical, las **Comisiones de Administración** representaron el rubro de mayor impacto con un peso del **332,14%** sobre los ingresos (\$169.399¹). Por su parte, la cuenta de **Valoración Emisores Nacionales** participó con el **291,04%** (\$148.441¹), mientras que los **Servicios de Administración e Intermediación** se ubicaron en un **35,29%** (\$18.000¹) y **Otros Gastos** cerraron en un **7,15%** (\$3.647¹).

Gastos del fondo

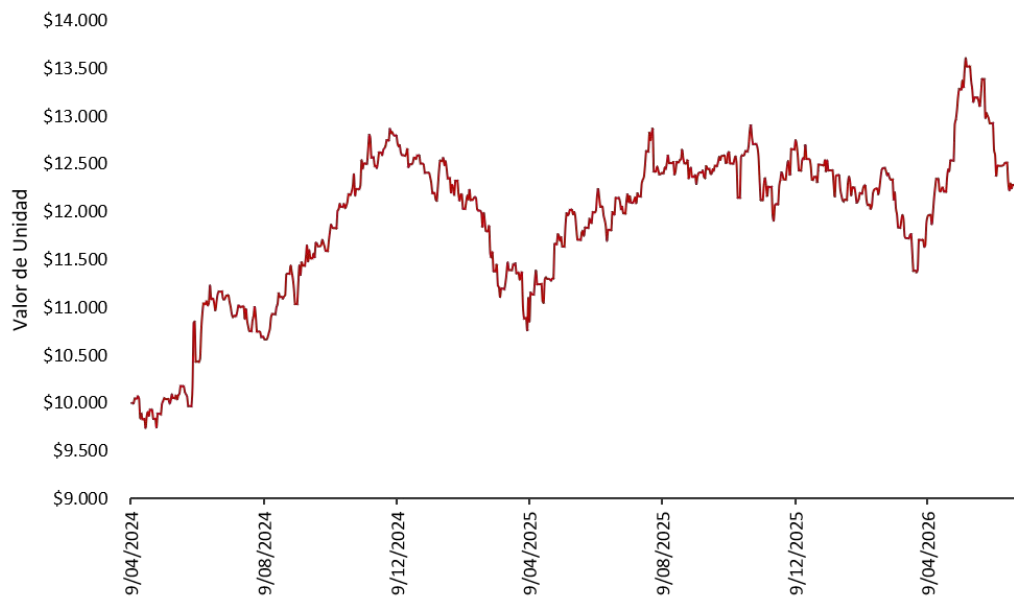
Al evaluar detalladamente la estructura de costos porcentuales del portafolio al cierre de junio de 2026, se observa una distribución equilibrada de los egresos operativos. Las **Comisiones de Administración** se consolidaron como el componente principal al representar el **50%** del total de los egresos del fondo, ganando peso relativo frente al 16% registrado en el periodo de comparación. En segundo lugar, el rubro de **Valoración Emisores Nacionales** abarcó el **44%** de los costos. Los **Servicios de Administración e Intermediación** se situaron en el **5%**, mientras que la categoría de **Otros Gastos** mantuvo una presencia marginal del **1%**, garantizando que el impacto operativo sobre el cliente final continúe optimizado.

Gastos	Semestre I - 2025	Semestre I - 2026
GASTOS	100%	100%
Serv de Admon e Intermediacion	2%	5%
Comisiones de Administración	16%	50%
Valoracion emisores Nacionales	83%	44%
Otros gastos	0%	1%

Valor de unidad

Durante el primer semestre de 2026, el valor de la unidad del fondo reflejó la volatilidad propia de un activo expuesto simultáneamente al riesgo cambiario y de mercado. Tras iniciar el periodo en \$12.492, la unidad alcanzó un máximo semestral de **\$13.385 en el mes de mayo**, impulsada por el excelente desempeño operativo de las compañías del S&P 500. No obstante, la fuerte apreciación del peso colombiano registrada a lo largo de la primera mitad del año, combinada con las tomas de utilidades globales de fin de ciclo, moderó esta senda alcista, situando el valor final de la unidad en **\$12.430 al corte de junio**.

A pesar de esta fluctuación en el precio nominal de cierre, el Fondo demostró una notable resiliencia en su base de inversionistas, confirmando la sólida confianza en la tesis de inversión a largo plazo que ofrece la exposición a las 500 compañías más grandes de Estados Unidos a través del CSPX. El número de suscriptores experimentó un comportamiento muy estable, cerrando el semestre con **22.331 participantes**. Esta base de clientes consolidó el valor de la cartera total administrada en **\$23.367 millones**, respaldando un total de **1.879.875 unidades en circulación** y ratificando la solidez de este vehículo como una herramienta eficiente de diversificación patrimonial en el mercado local.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2025	\$ 25.341	12.492	2.028.633	22.445
31/01/2026	\$ 23.237	12.252	1.896.603	21.317
28/02/2026	\$ 22.459	12.456	1.803.018	20.642
31/03/2026	\$ 20.281	11.392	1.780.206	20.455
30/04/2026	\$ 22.178	12.536	1.769.104	20.345
31/05/2026	\$ 25.092	13.385	1.874.701	22.021
30/06/2026	\$ 23.367	12.430	1.879.875	22.331

“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.