Informe de Gestión y Rendición de Cuentas | Fondo Accival Renta Fija 180

Primer Semestre del 2026

Política de inversión

El FIC Accival Renta Fija 180, diseñado para un perfil de **riesgo conservador**, busca el crecimiento del capital de los inversionistas en el mediano y largo plazo. Este fondo tiene un pacto de permanencia de 180 días, y su estrategia se centra en la inversión en un portafolio de títulos de renta fija. El fondo invierte exclusivamente en pesos colombianos, priorizando títulos emitidos o garantizados por la Nación, así como por entidades del sector real y financiero de primer orden con una calificación mínima de AA. Para gestionar el riesgo, la política establece que el vencimiento máximo de los títulos es de 20 años y fundamenta su gestión en los principios de diversificación, dispersión del riesgo y adecuada liquidez para proteger a los inversionistas de los riesgos de emisor, tasa de interés y liquidez.

Comportamiento del mercado

El mercado de renta fija local durante el primer semestre de 2026 experimentó una dinámica de alta volatilidad y reconfiguraciones drásticas debido a un complejo cruce de fuerzas macroeconómicas internas y fuertes presiones externas. Tras la incertidumbre fiscal con la que cerró el año anterior, el arranque de 2026 se vio dominado por la materialización de los riesgos inflacionarios locales. El incremento del 23% del salario mínimo decretado para este año generó un efecto de indexación y traspaso hacia los precios al consumidor mucho más fuerte y rápido de lo previsto por los analistas, lo que revirtió la senda de desinflación nacional y empujó el indicador de inflación interanual al alza, ubicándose en 6,14% al cierre de junio de 2026. Este repunte inflacionario interno se vio fuertemente exacerbado por choques de carácter internacional. El recrudecimiento del conflicto geopolítico en Medio Oriente durante el semestre introdujo un escenario de aversión global al riesgo que presionó al alza los precios internacionales de los combustibles y las materias primas (commodities), elevando la cotización del petróleo. El impacto combinado de este choque externo de oferta y la indexación salarial interna provocó un incremento generalizado en las expectativas de inflación tanto de corto como de mediano plazo en el país.

Ante este retador panorama, el Banco de la República se vio obligado a endurecer drásticamente su postura, asumiendo una política monetaria marcadamente más restrictiva para frenar los riesgos de desanclaje de expectativas. En lugar de continuar con la flexibilización de tasas esperada en años anteriores, la Junta Directiva aplicó incrementos significativos a la tasa de intervención (incluyendo un fuerte ajuste de 200 puntos básicos acumulado entre enero y marzo, seguido de un incremento adicional de 75 puntos básicos el 30 de junio de 2026), conduciendo la tasa de política monetaria hasta el 12%. Esta medida mantuvo las tasas de corto plazo en niveles elevados y presionó al alza el indicador IBR (que cerró el semestre en el rango del 11,18%), afectando inicialmente la valoración a precios de mercado de los portafolios de renta fija a nivel nacional.

Sin embargo, el elemento de compensación y optimismo provino del frente político a través del denominado "trade electoral". El avance de las dinámicas y debates de cara a los próximos comicios en Colombia trajo consigo un cambio en la percepción de los agentes de mercado. Los inversionistas internacionales y locales comenzaron a descontar un giro hacia políticas de mayor ortodoxia económica, moderación fiscal y estímulos a la inversión privada. Este "trade electoral" generó un flujo de apetito por activos colombianos, impulsando una importante valorización de la curva soberana de los TES y de la deuda corporativa de alta calidad crediticia hacia las últimas semanas del semestre, amortiguando de manera notable los efectos contractivos causados por la restrictiva política de tasas de interés del Emisor.

Riesgos asociados

Riesgo de Mercado (Tasas e Inflación): El principal riesgo materializado fue la desvalorización temporal a precios de mercado (con un impacto visible en febrero), debido al repunte de la inflación local (que cerró en 6,14% en junio) y el endurecimiento de la política monetaria del Banco de la República, que llevó su tasa de intervención al 12%. Este impacto fue mitigado mediante la indexación estratégica del portafolio hacia títulos en UVR e IBR.
Riesgo de Crédito (Riesgo de Contraparte): Se mantuvo mitigado mediante la inversión exclusiva en emisores de alta calidad (calificación mínima AA) y una sólida diversificación, aumentando la exposición a emisores AAA y del sector real con perfiles de pago robustos.
Riesgos ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno): No se identificaron factores ASG específicos que afectaran negativamente el portafolio. El análisis del periodo priorizó a emisores con sólidas prácticas de gobierno corporativo y sostenibilidad para evitar contingencias reputacionales o pasivos no financieros.

Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre diciembre de 2025 y junio de 2026, el fondo Accival Renta Fija 180 registró una volatilidad semestral de 2,173%. La rentabilidad neta para el semestre se ubicó en 12,537% E.A., mientras que la rentabilidad del último año (12 meses) se situó en 9,855% E.A.. Estos resultados se explican principalmente por el comportamiento favorable y la recuperación del mercado de renta fija local durante la mayor parte del semestre, lo que permitió valorizar de forma importante los activos tras el choque de volatilidad registrado a finales del año anterior. En particular, se destaca el extraordinario desempeño del portafolio durante el cierre del semestre en junio, impulsado por la valorización de los títulos indexados a tasa fija nacional y el incremento estratégico en la exposición a activos denominados en UVR, los cuales actuaron como un excelente mecanismo de indexación y captura de valor en un entorno de inflación persistente.

De esta manera, los títulos de tasa fija nacional, que mantuvieron una ponderación protagónica, junto con los activos de la deuda pública y corporativa de alta calidad crediticia, representaron en gran parte el retorno observado para el portafolio durante el semestre. En contraste, el mes de febrero presentó un comportamiento atípico negativo, registrando una rentabilidad neta mensual de -9,842% E.A. debido a volatilidades coyunturales y ajustes temporales en las curvas de rendimiento, situación que fue revertida con creces en los meses posteriores, culminando con una destacable rentabilidad neta en el mes de junio de 42,280% E.A..

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	Año corrido	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	13.887%	11.173%	13.887%	10.247%	11.710%
Rentabilidad E.A. Neta	12.537%	9.855%	12.537%	8.940%	10.385%
Volatilidad de la rentabilidad	2.173%	1.921%	2.173%	1.618%	1.781%

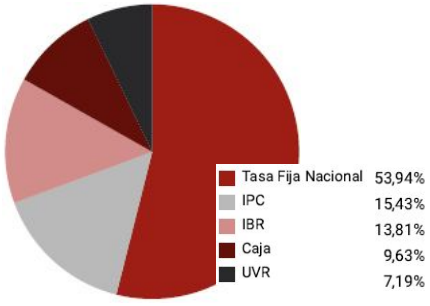
	Primer semestre del 2026					
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	8.018%	-8.760%	10.459%	17.875%	16.592%	43.987%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	6.738%	-9.842%	9.149%	16.477%	15.210%	42.280%
Volatilidad de la Rentabilidad	1.478%	2.021%	1.821%	1.538%	2.279%	3.010%

Composición del portafolio

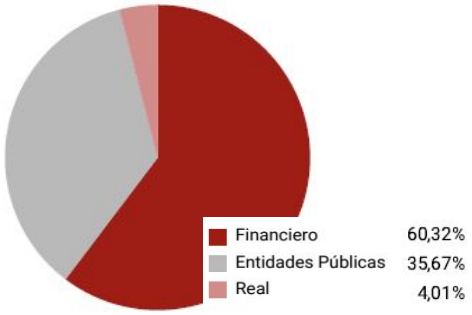
Durante el primer semestre de 2026, el portafolio del Fondo Accival Renta Fija 180 fue objeto de una reconfiguración táctica orientada a maximizar el retorno real de los activos bajo administración y adaptar las duraciones ante las nuevas señales macroeconómicas según lo establecido en comité de inversiones. Se evidencian movimientos estratégicos que reflejan un incremento en la exposición a títulos indexados a la UVR, los cuales pasaron del 7,19% en diciembre de 2025 al 13,02% al cierre de junio de 2026. Este incremento responde a la estrategia de capturar mejores rendimientos reales en la parte media de la curva ante las dinámicas de inflación. Paralelamente, la exposición a Tasa Fija Nacional se redujo de manera controlada, pasando del 53,94% al 47,06%, permitiendo liberar cupo para el incremento de los activos en IBR que ascendieron al 18,68% (frente al 13,81% del cierre de 2025). La liquidez disponible en Caja se mantuvo en niveles estables y robustos, pasando del 9,63% al 9,16%, garantizando la agilidad del fondo para atender retiros y operaciones sin necesidad de realizar liquidaciones forzosas de títulos. En cuanto a la distribución por sector económico, la concentración en el Sector Financiero disminuyó levemente del 60,32% al 58,53%, mientras que la deuda en Entidades Públicas (donde se consolida la Nación) se mantuvo prácticamente estable, pasando de 35,67% a 36,04%. Es notable el incremento de la exposición en el Sector Real, el cual cerró en 5,43% (frente al 4,01% del semestre anterior), brindando una mayor diversificación en emisores corporativos de primer nivel. Finalmente, a nivel de emisores individuales, la Dirección del Tesoro Nacional continúa liderando la participación del portafolio con un 36,04%, seguida por Findeter, que se consolidó en un 18,72% como una alternativa AAA de alta liquidez y menor volatilidad relativa en comparación con los TES de largo plazo.

II Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta

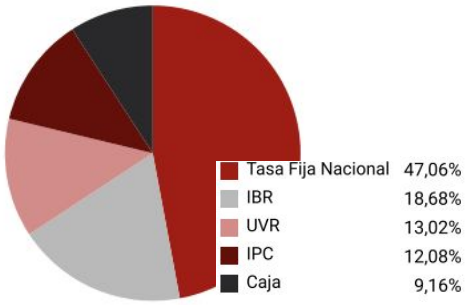


Composición del Portafolio por Sector Económico

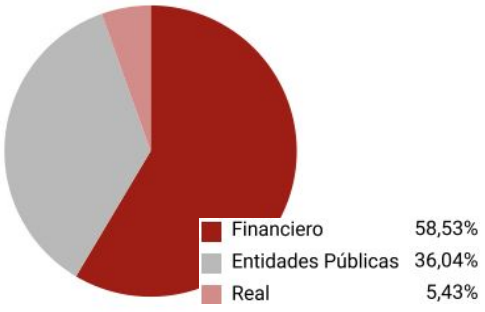


I Semestre - 2026

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

II Semestre - 2025

Participación por emisor:	
Direccion Del Tesoro Nacional	35,67%
Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	20,65%
Banco de Occidente	12,00%
Rci	10,46%
Banco de Bogota	4,54%
G. Inversiones Suramericana	4,18%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	3,60%
Cemargos	2,88%
Bancolombia	2,18%
Banco Av Villas	1,14%
Total	**97,31%**

I Semestre - 2026

Participación por emisor:	
Direccion Del Tesoro Nacional	36,04%
Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	18,72%
Rci	9,35%
Banco de Occidente	9,16%
Banco Av Villas	6,17%
Banco de Bogota	6,06%
Cemargos	3,91%
Banco Davibank	2,98%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	2,58%
I S A Interconexion Elec	1,52%
Total	**96,50%**

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	**58,977,573**	**100.00%**	**32,597,889**	**100.00%**	**26,379,684**	**-44.73%**
Bancos	3,810,459	6.46%	2,977,464	9.13%	832,995	-21.86%
Sim con sociedades comisionistas de bolsa	39,068	0.07%	0	0.00%	39,068	-100.00%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	55,028,045	93.30%	29,520,425	90.56%	25,507,620	-46.35%
Depositos	100,000	0.17%	100,000	0.31%	0	0.00%
PASIVO	**47,812**	**100.00%**	**136,225**	**100.00%**	**88,412**	**184.91%**
Aportes	27,834	58.22%	123,917	90.97%	96,082	0.00%
Comisiones y Honorarios	9,625	20.13%	1,057	0.78%	8,568	-89.02%
Retención en la Fuente	161	0.34%	6	0.00%	155	0.00%
Acreedores Varios	10,192	21.32%	11,245	8.25%	1,053	10.33%
PATRIMONIO	**58,929,760**	**100.00%**	**32,461,664**	**100.00%**	**26,468,096**	**-44.91%**
Participacion en Fondos de Inv	58,929,760	100.00%	32,461,664	100.00%	26,468,096	-44.91%

Análisis Balance General

El Balance General del FIC Accival 180 al cierre del primer semestre de 2026 evidencia una contracción importante en su tamaño, registrando disminuciones por análisis horizontal del 44,73% en el activo total (COP 32.597 millones) y del 44,91% en el patrimonio neto (COP 32.461 millones). En el análisis vertical, las Inversiones a Valor Razonable con Cambio en Resultado mantienen la total preponderancia del portafolio con un peso del 90,56% del activo, seguidas por la cuenta de Bancos, cuya participación relativa aumentó del 6,46% al 9,13% como una estrategia de liquidez defensiva, a pesar de haber caído nominalmente un 21,86% en el semestre. El resto del activo se ajustó con la eliminación total del rubro de Simultáneas (-100%) y la estabilidad horizontal en Depósitos (COP 100 millones). Por el lado del pasivo, este experimentó un incremento exponencial del 184,91% (situándose en COP 136 millones), impulsado principalmente por el aumento en el rubro de Aportes, el cual pasó a concentrar el 90,97% de las obligaciones totales, contrarrestando la fuerte reducción del 89,02% en Comisiones y Honorarios y el leve incremento del 10,33% en Acreedores Varios; no obstante esta variación, las obligaciones del fondo continúan siendo marginales, representando apenas el 0,42% del patrimonio total.

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	**2,344,225**	**100.00%**	**1,987,902**	**100.00%**	**356,323**	**-15.20%**
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	62,928	2.68%	34,167	1.72%	28,761	-45.70%
Por aumentos en el Vlr Razonable	1,372,955	58.57%	1,227,699	61.76%	145,256	-10.58%
Por Venta de Invesiones	745,731	31.81%	629,469	31.67%	116,261	-15.59%
Rendimientos financieros	162,612	6.94%	96,566	4.86%	66,046	-40.62%
GASTOS	**345,938**	**14.76%**	**237,935**	**12.0%**	**108,004**	**-31.22%**
Servicios de Administración e Intermediación	13,000	0.55%	24,000	1.21%	11,000	84.62%
Comisiones de Administración	330,245	14.09%	210,000	10.56%	120,245	-36.41%
Valoración Derivados	0	0.00%	0	0.00%	0	0%
Otros Gastos	2,693	0.11%	3,934	0.20%	1,241	46.07%
Ganancias o Perdidas	**1,998,287**	**85.24%**	**1,749,967**	**88.03%**	**248,320**	**-12.43%**

En el link de nuestra página web se podrán visualizar los estados financieros del fondo: https://www.accivalores.com/estados-financieros-renta-fija-180/

Análisis Estado de Resultados

El Estado de Resultados del FIC Accival Renta Fija 180 para el primer semestre de 2026 refleja el impacto del menor volumen de activos bajo administración, registrando una contracción por análisis horizontal del 12,43% en las Ganancias o Pérdidas (COP 1.749 millones). En el análisis vertical, el fondo demostró una sólida eficiencia operativa, logrando que la utilidad neta se expandiera hasta representar el 88,03% de los ingresos totales (frente al 85,24% del año previo). Esta mejora en el margen neto se debió a que los Gastos totales se redujeron de forma más acelerada que los ingresos (-31,22% frente a -15,20% respectivamente), jalonados por la caída del 36,41% en las Comisiones de Administración, que pasaron a pesar el 10,56% de los ingresos. Este importante ahorro en comisiones compensó los incrementos horizontales del 84,62% en Servicios de Administración y del 46,07% en Otros Gastos, ambos con pesos verticales marginales. Finalmente, por el lado de los ingresos, la caída horizontal del 15,20% estuvo marcada por retrocesos generalizados en las utilidades por Venta de Inversiones (-15,59%), Rendimientos Financieros (-40,62%) e Ingresos del Mercado Monetario (-45,70%), mitigados parcialmente por el rubro de Aumentos en el Valor Razonable, que demostró resiliencia al retroceder solo un 10,58% y consolidar su liderazgo estructural con el 61,76% del total de los ingresos del periodo.

Gastos del fondo

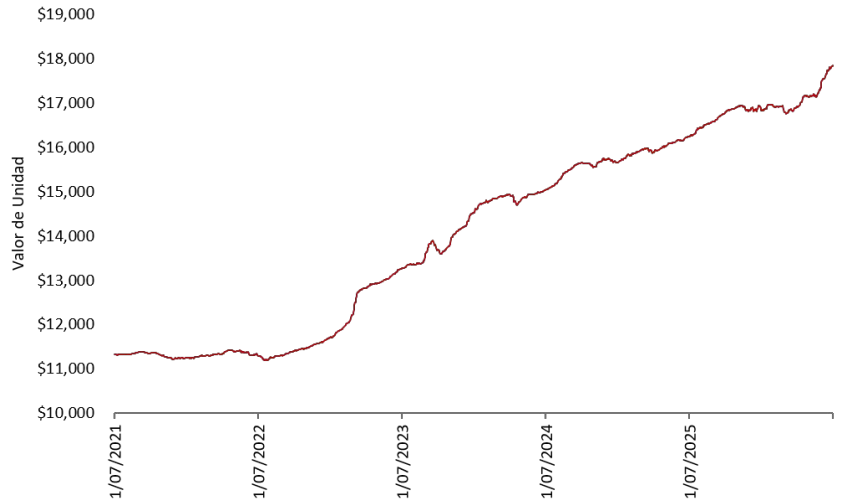
La estructura de costos del fondo evidenció una recomposición interna durante el primer semestre de 2026, donde el análisis vertical confirma que las Comisiones de Administración continuaron siendo el componente mayoritario al absorber el 88,26% del total de los egresos, registrando una contracción frente al 95,46% del mismo periodo del año anterior. Esta disminución en la participación relativa de las comisiones permitió absorber el incremento por análisis horizontal de los Servicios de Administración e Intermediación, los cuales ganaron un terreno significativo en la distribución total al pasar del 3,76% al 10,09%. Por su parte, la partida de Otros Gastos también reflejó un incremento en su ponderación vertical, duplicando su peso relativo al pasar del 0,78% al 1,65%, mientras que el rubro de Valoración de Derivados se mantuvo neutral en 0,00%, consolidando un esquema operativo donde los costos no financieros se mantuvieron controlados.

Gastos	Semestre I - 2025	Semestre I - 2026
GASTOS	**100%**	**100%**
Servicios de Administración e Intermediación	3.76%	10.09%
Comisiones de Administración	95.46%	88.26%
Valoración Derivados	0.00%	0.00%
Otros Gastos	0.78%	1.65%

Valor de unidad

La evolución del valor de la unidad del fondo fue positiva, reflejando directamente la rentabilidad generada por la cartera de inversiones. Estos resultados positivos se trasladaron al valor de la unidad de la participación Público General.

El valor de esta unidad registró un incremento del 3.61% durante el semestre, pasando de $16.828,39 el 31 de diciembre de 2025 a $17.843,98 el 30 de junio de 2026. Esta valorización es el resultado neto de la rentabilidad obtenida por el portafolio, impulsada por una estrategia ofensiva en sobreponderación en títulos nación y una alta indexación del portafolio.



Fecha	Valor Cartera (Millones $)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2025	$ 43,933	16,829	2,610,594	1,595
31/01/2026	$ 43,635	16,922	2,578,562	1,575
28/02/2026	$ 42,581	16,788	2,536,355	1,469
31/03/2026	$ 31,038	16,914	1,835,104	1,409
30/04/2026	$ 31,382	17,127	1,832,278	1,355
31/05/2026	$ 29,152	17,334	1,681,781	1,317
30/06/2026	$ 32,462	17,844	1,819,194	1,939

"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.