

Política de inversión

El FIC Accival Vista mantiene su perfil como un fondo abierto de **riesgo conservador**, diseñado para generar crecimiento de capital mediante un portafolio de renta fija. La política prioriza la inversión en títulos emitidos o garantizados por la nación, el sector real calificado, entidades gubernamentales o financieras de primer orden. Se mantiene una duración máxima de 5 años, una calificación mínima de AA y un plazo promedio ponderado que no supera los 720 días, operando exclusivamente en pesos colombianos. La gestión se fundamenta en los principios de diversificación, dispersión del riesgo y adecuada liquidez para mitigar riesgos de emisor, tasa de interés y contraparte.

Comportamiento del mercado

Durante el primer semestre de 2026, el mercado local de renta fija exhibió un comportamiento caracterizado por una elevada volatilidad y una marcada reconfiguración de la curva de rendimientos. En el plano local, el principal factor de presión fue el repunte de la inflación, impulsado por el rápido mecanismo de indexación y el traslado a precios (pass-through) del incremento del 23% en el salario mínimo decretado a finales de 2025. Este choque de costos interrumpió la senda de desinflación del país, deteriorando las expectativas de precios de corto y mediano plazo. A nivel internacional, las presiones inflacionarias se vieron exacerbadas por choques de oferta derivados del recrudescimiento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, evento que incrementó la prima por riesgo global y presionó al alza las cotizaciones del petróleo. Ante este escenario de presiones mixtas, el Banco de la República adoptó una postura monetaria marcadamente contractiva, pausando el ciclo de flexibilización para elevar la tasa de intervención de política monetaria hasta el 12%. Este endurecimiento monetario empujó al alza las tasas de captación y los indicadores de referencia de corto plazo (como el IBR), provocando un empinamiento temporal de la curva y desvalorizaciones por valoración a precios de mercado (mark-to-market) en los portafolios durante la primera mitad del semestre. No obstante, el principal catalizador de recuperación y compresión de spreads de deuda fue el denominado "trade electoral". Las expectativas de los agentes del mercado frente a los próximos comicios en Colombia generaron un choque positivo de confianza, induciendo una menor prima por riesgo soberano y un fuerte flujo de capitales hacia activos locales. Este optimismo político propició una valorización generalizada tanto en los TES como en los títulos de deuda corporativa de alta calidad crediticia (high-grade) hacia el cierre del periodo, mitigando con creces el impacto adverso de la postura restrictiva del Emisor.

Riesgos asociados

Riesgo de Mercado (Tasas e Inflación): Al ser un portafolio de perfil conservador y baja duración (0,397 años), el impacto del endurecimiento monetario del Banco de la República (tasa al 12%) estuvo controlado. La desvalorización temporal se mitigó exitosamente indexando un 17,75% del portafolio al IBR, capturando de forma directa las tasas altas de corto plazo.

Riesgo de Liquidez: Al ser un fondo abierto y sin pacto de permanencia (retiros diarios), este riesgo se gestionó de manera óptima manteniendo una robusta proporción de caja del 26,51% al cierre de junio. Esto garantizó la liquidez inmediata para atender los flujos de retiros sin necesidad de liquidar títulos estructurales.

Riesgo de Crédito (Riesgo de Contraparte): El portafolio mantuvo un perfil crediticio sumamente seguro (high-grade), concentrando el 63,77% de sus inversiones en emisores con calificación AAA y BRC 1+, además de un 17,41% de exposición directa en deuda soberana de la Nación.

Riesgos ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno): No se identificaron eventos ASG que impactaran el desempeño de los emisores. El fondo continuó priorizando activos con sólidas prácticas de gobierno corporativo y sostenibilidad para evitar contingencias reputacionales o pasivos no financieros.

Información de desempeño

Para el primer semestre del 2026, el fondo Accival Vista consolidó un desempeño positivo en sus dos clases de participación, operando de manera consistente bajo su perfil de riesgo conservador. Durante el periodo de análisis, la rentabilidad neta semestral se ubicó en 8,574% E.A. para la Clase A (Público General) y en 8,943% E.A. para la Clase B (Institucional), registrando volatilidades semestrales controladas de 0,466% y 0,312% respectivamente. Este comportamiento favorable en la generación de rendimientos se explica por la acertada estrategia de asignación de activos en el portafolio, la cual incrementó de manera gradual su exposición a instrumentos indexados e inversiones a tasa fija de corto plazo con el fin de capturar de manera óptima los niveles de tasas de interés de la política monetaria local. Tras un inicio de semestre moderado en el mes de enero (con rentabilidades netas mensuales de 3,023% E.A. para Clase A y 3,351% E.A. para Clase B), el fondo mostró una tendencia sostenida de aceleración en sus retornos, alcanzando en el mes de junio rentabilidades netas mensuales destacables de 14,092% E.A. (Clase A) y 14,490% E.A. (Clase B). La diferencia en los retornos netos finales entre ambas clases de participación responde directamente a sus respectivas estructuras de comisiones de administración (establecidas en 1,00% para la Clase A y 0,70% para la Clase B). Esta menor carga de costos operativos le permite a la Clase Institucional retener un rendimiento más puro del mercado de renta fija.

CLASE A	Últimos			Anual	
	Semestre	12 meses	Año corrido	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	9.659%	8.757%	9.659%	9.098%	10.467%
Rentabilidad E.A. Neta	8.574%	7.681%	8.574%	8.018%	9.373%
Volatilidad de la rentabilidad	0.423%	0.397%	0.466%	0.332%	0.503%

	Primer semestre del 2026					
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	4.053%	5.509%	9.896%	11.669%	11.831%	15.232%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	3.023%	4.465%	8.808%	10.564%	10.724%	14.092%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.523%	0.401%	0.281%	0.315%	0.576%	0.423%

CLASE B	Últimos			Anual	
	Semestre	12 meses	Año corrido	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	9.706%	8.797%	9.706%	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	8.943%	8.041%	8.943%	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	0.312%	0.255%	0.255%	NA	NA

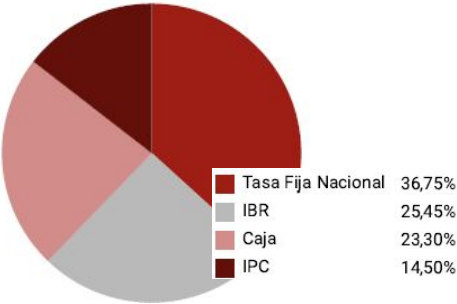
	Segundo semestre del 2025					
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	4.074%	5.512%	9.973%	11.703%	11.916%	15.292%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	3.351%	4.779%	9.208%	10.926%	11.138%	14.490%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.521%	0.401%	0.281%	0.315%	0.563%	0.426%

Composición del portafolio

En el transcurso del primer semestre del 2026, la composición del portafolio del Fondo Accival Vista reflejó movimientos tácticos destinados a optimizar la liquidez y mitigar la exposición a volatilidades de tasas de interés de mediano plazo, conforme a los lineamientos del comité de inversiones. La asignación por tipo de renta registró un incremento moderado en los activos de Tasa Fija Nacional, los cuales pasaron del 36,75% en diciembre de 2025 al 42,22% al cierre de junio de 2026. Esta rotación se complementó con un incremento preventivo en la porción de Caja, que subió del 23,30% al 26,51%, robusteciendo la capacidad de respuesta ante las solicitudes de retiro del fondo abierto sin pacto de permanencia. En contraste, la exposición a activos indexados al IBR disminuyó de 25,45% a 17,75% y el IPC se redujo de 14,50% a 12,80%, mientras que se abrió una pequeña participación en UVR equivalente al 0,72%. Por sector económico, la cartera mantuvo su concentración estructural en el Sector Financiero, aumentando del 92,63% al 82,55% (si se ajusta frente a la salida en simultáneas de periodos anteriores), en tanto que las Entidades Públicas (deuda pública de la Nación) representaron el 17,41% del portafolio (frente al 6,14% de diciembre del año anterior). La exposición al Sector Real descendió notablemente, cerrando en un nivel marginal del 0,04%. Finalmente, la estructura de calificaciones crediticias del fondo continuó priorizando la alta calidad, con un papel preponderante de emisores con calificaciones BRC 1+ (28,47%) y AAA (35,30%), garantizando un perfil de riesgo conservador. En los principales emisores del portafolio, la Dirección del Tesoro Nacional representó el 17,41% de las inversiones, seguida de cerca por RCI con el 15,26% y el Banco de Occidente con el 10,71%.

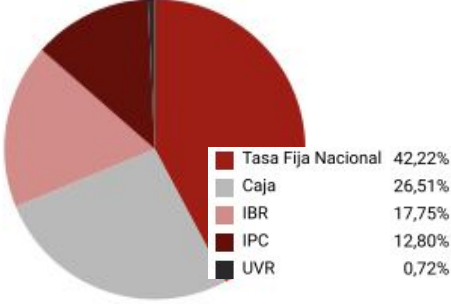
II Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta

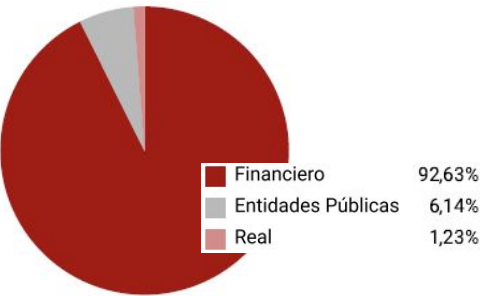


I Semestre - 2026

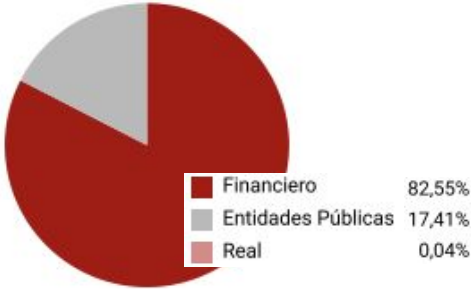
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

II Semestre - 2025			I Semestre - 2026		
Rci	19,06%		Direccion Del Tesoro Nacional	17,41%	
Banco de Bogota	16,58%		Rci	15,26%	
Banco Davivienda S A	12,84%		Banco de Occidente	10,71%	
Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	6,68%		Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	10,46%	
Direccion Del Tesoro Nacional	6,14%		Banco Av Villas	9,97%	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	5,97%		Banco Davivienda S A	9,61%	
Bancolombia	4,83%		Banco de Bogota	6,73%	
Scotiabank Colpatría	4,41%		Banco Popular	4,33%	
Banco de Occidente	4,16%		Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	2,34%	
Banco GNB Sudameris	3,44%		Bancolombia	2,14%	
Total	84,12%		Total	88,95%	

Análisis de los estados financieros

BALANCE GENERAL	Semestre I - 2025	A. Vertical	Semestre I - 2026	A. Vertical	A. Horizontal	
Valores en miles de pesos					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	607,731,149	100.00%	575,417,841	100.00%	32,313,307	-5.32%
Bancos	136,891,491	22.53%	151,903,916	26.40%	15,012,425	10.97%
Sim con sociedades comisionistas de bolsa	17,603,233	2.90%	201,204	0.03%	17,402,030	-98.86%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	448,586,879	73.81%	420,797,473	73.13%	27,789,406	-6.19%
Depositos	0	0.00%	1,031,840	0.18%	1,031,840	NA
Deudores	4,649,545	0.77%	1,483,409	0.26%	3,166,136	-68.10%
PASIVO	4,743,622	100.00%	2,757,479	100.00%	1,986,144	-41.87%
Contratos de Futuros- de Negociacion	0	0.00%	342,405	12.42%	342,405	NA
Aportes	110,450	2.33%	911,852	33.07%	801,402	725.58%
Comisiones y Honorarios	82,502	1.74%	14,803	0.54%	67,699	-82.06%
Retención en la Fuente	24,348	0.51%	9,723	0.35%	14,625	-60.07%
Acreedores Varios	4,526,323	95.42%	1,478,695	53.62%	3,047,627	-67.33%
PATRIMONIO	602,987,526	100.00%	572,660,362	100.00%	30,327,164	-5.03%
Participacion en Fondos de Inv	602,987,526	100.00%	572,660,362	100.00%	30,327,164	-5.03%

Análisis Balance General

El Balance General al primer semestre de 2026 muestra una contracción del 5,32% en el activo (COP 575.417 millones) y del 5,03% en el patrimonio (COP 572.660 millones). En el análisis vertical, las Inversiones a Valor Razonable mantienen la relevancia estructural con el 73,13% del activo, seguidas por Bancos con el 26,40%, reflejando una sólida posición defensiva de liquidez para atender retiros. En el análisis horizontal, destaca el incremento del 10,97% en Bancos frente a la caída del 6,19% en Inversiones y del 98,86% en Simultáneas, que bajan a un peso marginal del 0,03%. Por el lado del pasivo, este disminuyó un 41,87%, jalonado por las contracciones del 67,33% en Acreedores Varios (que aún pesa el 53,62% del pasivo) y del 82,06% en Comisiones, compensando el incremento del 725,58% en Aportes y la aparición de Futuros (12,42% del pasivo), manteniendo las obligaciones totales en un nivel mínimo equivalente al 0,48% del patrimonio.

ESTADO DE RESULTADO	Semestre I - 2025	A. Vertical	Semestre I - 2026	A. Vertical	A. Horizontal	
Valores en miles de pesos					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	26,396,051	100.00%	29,263,534	100.00%	2,867,483	10.86%
Ingresos Financieros Op del Mercado Monetario	1,147,531	4.35%	1,154,723	3.95%	7,192	0.63%
Rendimientos financieros	3,333,448	12.63%	2,774,753	9.48%	558,694	-16.76%
Por aumento en el Valor Razonable	10,996,261	41.66%	14,546,607	49.71%	3,550,346	32.29%
Por Vta de Inversiones	10,918,811	41.37%	10,787,450	36.86%	131,361	-1.20%
GASTOS	3,163,029	11.98%	3,363,625	11.49%	200,597	6.34%
Servicios de administración e intermediación	130,500	0.49%	126,000	0.43%	4,500	-3.45%
Comisión Administración	2,939,447	11.14%	3,049,947	10.42%	110,500	3.76%
Otros Gastos	93,082	0.35%	95,156	0.33%	2,074	2.23%
Derivados de Negociacion	0	0.00%	92,523	0.32%	92,523	NA
Valoración derivados	0	0.00%	0	0.00%	0	NA
Ganancias o Pérdidas	23,233,022	88.02%	25,899,908	88.51%	2,666,886	11.48%

Análisis Estado de Resultados

El Estado de Resultados al primer semestre de 2026 refleja un desempeño operativo positivo, registrando un incremento del 11,48% en las Ganancias o Pérdidas (COP 25.899 millones). En el análisis vertical, los ingresos estuvieron fuertemente concentrados en las partidas de Aumento en el Valor Razonable (49,71%) y Venta de Inversiones (36,86%), mientras que la utilidad neta total conservó un margen de eficiencia sumamente saludable al representar el 88,51% de los ingresos totales. En el análisis horizontal, el crecimiento del 10,86% en los Ingresos estuvo impulsado principalmente por el repunte del 32,29% en los ingresos por Valor Razonable, compensando las contracciones del 16,76% en Rendimientos Financieros y del 1,20% en Venta de Inversiones. Por su parte, los Gastos totales crecieron a un ritmo menor de 6,34%, debido al control en la Comisión de Administración que aumentó un moderado 3,76% (manteniendo un peso vertical del 10,42% del ingreso), y a la reducción del 3,45% en Servicios de Administración, lo que consolidó una estructura de costos optimizada y permitió expandir el resultado neto del periodo.

Gastos del Fondo

Los gastos totales del fondo mantuvieron una estructura altamente eficiente durante el primer semestre de 2026, donde el análisis vertical confirma que la Comisión de Administración de FIC's continúa siendo el componente principal al absorber el 90,67% del total de los egresos, registrando una disminución frente al 92,93% del mismo periodo de 2025. Esta ligera liberación de participación permitió asimilar la aparición de la cuenta Derivados de Negociación, la cual pasó de 0,00% a representar el 2,75% del esquema de costos del periodo. Por su parte, en el análisis horizontal y comparativo, las partidas tradicionales reflejaron una optimización operativa al reducir su peso relativo dentro de la bolsa global de gastos: los Servicios de administración e intermediación descendieron del 4,13% al 3,75%, mientras que los Otros Gastos se contrajeron marginalmente del 2,94% al 2,83%, consolidando una distribución de egresos controlada y alineada con los objetivos de rentabilidad neta del fondo.

Gastos	Semestre I - 2025	Semestre I - 2026
GASTOS	100%	100%
Servicios de administración e intermediación	4.13%	3.75%
Comisión Administración FIC's	92.93%	90.67%
Otros Gastos	2.94%	2.83%
Derivados de Negociacion	0.00%	2.75%
Valoración derivados	0.00%	0.00%

Valor de unidad

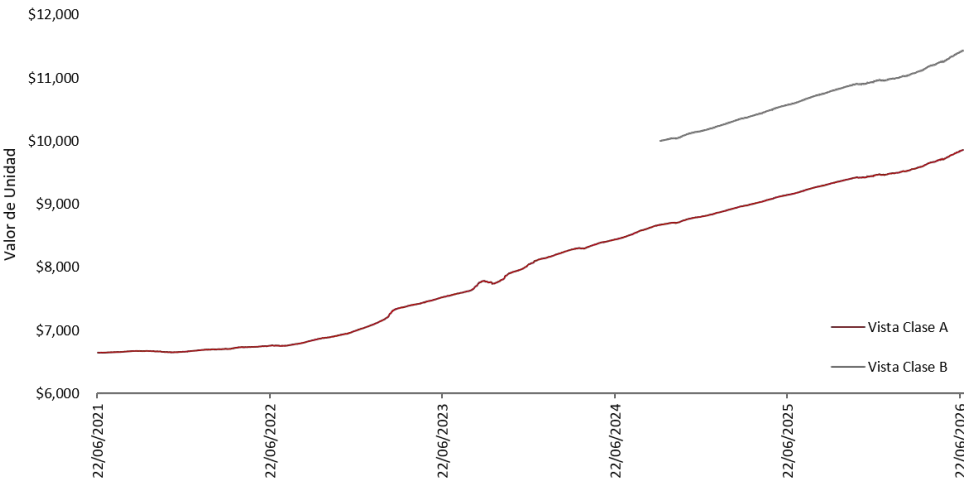
La evolución del valor de la unidad del fondo fue positiva para ambas clases de participación, reflejando directamente la rentabilidad generada por la cartera de inversiones. Estos resultados positivos se trasladaron directamente al valor de cada unidad, aunque con una leve diferencia entre las clases debido a sus distintas estructuras de comisiones.

Análisis por Tipo de Participación

Clase A (Público General): La unidad inició el semestre en 9.464,49 y cerró en 9.858,54, lo que representa una apreciación absoluta del 4.163% en el semestre (equivalente a una rentabilidad neta del 8.58% E.A.). A pesar de los costos de administración asociados a esta clase, el fondo logró trasladar eficientemente los altos rendimientos del mercado monetario al inversionista retail.

Clase B (Institucional): Inició en 10.960,07 y finalizó en 11.435,6464, logrando una apreciación semestral del 4.34% (8.95% E.A.). La diferencia a favor de esta clase responde a su estructura de menores costos, permitiendo una captura más pura de las tasas de interés del mercado.

El factor determinante que explica por qué la Clase B tuvo una mayor valorización es la diferencia en las comisiones aplicadas. La Clase B (Institucional) tiene una comisión de administración menor (0.70%) en comparación con la Clase A (Público General), cuya comisión es del 1.00%. Al ser los gastos de administración el componente más significativo de los egresos del fondo, esta diferencia en la comisión genera un menor impacto en la rentabilidad neta de la Clase B, lo que se traduce en un mayor crecimiento de su valor de unidad.



CLASE A

Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2025	\$ 530,972	9,464	56,101,471	178,198
31/01/2026	\$ 619,252	9,488	65,263,699	179,395
28/02/2026	\$ 593,896	9,520	62,381,965	181,285
31/03/2026	\$ 584,136	9,589	60,918,502	177,000
30/04/2026	\$ 598,865	9,668	61,941,222	178,708
31/05/2026	\$ 569,743	9,752	58,421,482	180,563
30/06/2026	\$ 528,745	9,859	53,633,206	182,251

CLASE B

Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2025	\$ 27,448	10,960	2,504,324	16
31/01/2026	\$ 28,524	10,991	2,595,274	15
28/02/2026	\$ 31,863	11,030	2,888,725	15
31/03/2026	\$ 35,676	11,113	3,210,282	15
30/04/2026	\$ 32,687	11,208	2,916,380	15
31/05/2026	\$ 9,501	11,309	840,147	15
30/06/2026	\$ 43,915	11,436	3,840,222	15

"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.