

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

Durante el segundo semestre de 2025, el **mercado accionario estadounidense mostró una solidez notable**, alcanzando máximos históricos al cierre del año a pesar de los episodios de volatilidad registrados en noviembre. Este desempeño positivo en dólares reafirmó la resiliencia de las compañías de gran capitalización en EE. UU., impulsadas por resultados corporativos sólidos y un **optimismo renovado en el sector tecnológico y de servicios**.

No obstante, el **retorno final para el inversionista local estuvo condicionado** de manera determinante por la dinámica cambiaria en Colombia. El peso colombiano profundizó su tendencia de apreciación frente al dólar durante la segunda mitad del año, cerrando el periodo con una TRM por debajo de los **\$3.780**, lo que representa una caída significativa frente a los niveles superiores a \$4.000 observados al inicio del semestre. Este fortalecimiento de la moneda local actuó como un factor de compensación negativa, **neutralizando parte de las ganancias obtenidas por el activo en su mercado de origen** al ser convertidas a pesos colombianos para la valoración del fondo.

En conclusión, el periodo se caracterizó por una **divergencia entre el excelente desempeño operativo de las empresas que componen el S&P 500 y el efecto contractivo de la tasa de cambio local**. Mientras que el ETF VOO capturó el rally alcista de Wall Street, el inversionista en Colombia percibió un impacto moderado debido a la revaluación del peso. Esta interacción entre variables externas y locales subraya la importancia del Fondo como una herramienta de diversificación patrimonial, donde la valorización del activo subyacente sigue siendo el pilar fundamental de la estrategia a pesar de las fluctuaciones de la divisa.

Riesgos asociados

El portafolio del Fondo se encuentra expuesto de manera primordial al **riesgo de mercado**, derivado de su inversión estratégica en el ETF VOO de Vanguard, el cual replica el índice S&P 500. Esto implica que el valor del Fondo está directamente vinculado a las fluctuaciones del mercado accionario estadounidense, siendo altamente sensible a variables como las condiciones macroeconómicas de EE. UU., las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal, los reportes de utilidades corporativas y los eventos geopolíticos que impacten el apetito por el riesgo a nivel global.

Como segundo factor crítico, el fondo enfrenta un **riesgo cambiario** estructural, dado que el activo subyacente se negocia en dólares estadounidenses (USD) mientras que la valoración para los inversionistas locales se realiza en pesos colombianos (COP). Durante este segundo semestre, este riesgo se materializó de forma contundente debido a la significativa apreciación de la moneda local, que llevó la TRM a niveles por debajo de los **\$3.780**.

Finalmente, la gestión del portafolio integra el monitoreo de factores **ASG**, aunque durante el periodo evaluado no se identificaron eventos de esta naturaleza que impactaran el desempeño del FIC. El análisis se centró principalmente en el seguimiento del gobierno corporativo de los emisores por su influencia directa en la estabilidad financiera y transparencia. La estrategia de mitigación consiste en priorizar inversiones en compañías con prácticas ASG robustas, buscando blindar el patrimonio de contingencias no financieras, pasivos ocultos o daños reputacionales.

Información de desempeño

Durante el segundo semestre de 2025, el Fondo Acciones USA VOO registró un desempeño marcado por la recuperación y el crecimiento. En el mes de **julio**, el fondo alcanzó una **rentabilidad neta excepcional del 73,36% E.A.**, impulsada por el rally del mercado estadounidense. A pesar de los retrocesos puntuales en agosto y noviembre debido a la volatilidad externa y la caída de la tasa de cambio, el fondo logró cerrar el año con una dinámica positiva, registrando una rentabilidad semestral del **3,659% E.A.**

La volatilidad promedio se situó en niveles consistentes con el perfil de riesgo del producto, reflejando las fluctuaciones de un portafolio mayormente compuesto por renta variable internacional. Es fundamental destacar que, tras su etapa de lanzamiento a principios de año, el fondo ha consolidado una trayectoria de recuperación, logrando que el valor de la unidad cerrara en **\$9.800 en diciembre**, recuperándose significativamente de los mínimos vistos en el primer semestre.

Segundo semestre del 2025						
	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	75,967%	-18,168%	8,429%	8,570%	-27,456%	9,101%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	73,367%	-19,378%	6,827%	6,966%	-28,528%	7,489%
Volatilidad de la Rentabilidad	9,807%	11,685%	7,987%	16,346%	17,764%	13,214%

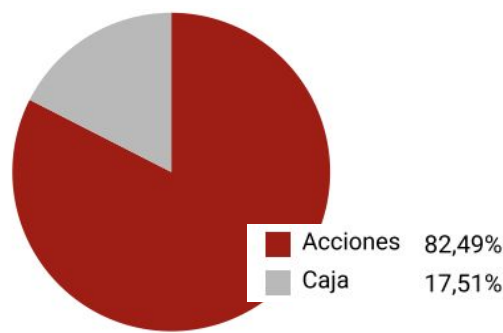
Composición del portafolio

Durante el segundo semestre de 2025, la gestión del portafolio se orientó a maximizar la eficiencia en la asignación de activos hacia su objetivo principal. La exposición en **Acciones**, representada exclusivamente por el ETF VOO de Vanguard, se incrementó de manera significativa pasando del 82,49% al **93,26%** al cierre de diciembre. Este ajuste estratégico fue discutido en el comité de inversiones y permitió reducir la posición en **Caja** del 17,51% al **6,74%**, asegurando que una mayor proporción del capital de los inversionistas estuviera capturando el desempeño del mercado estadounidense en un periodo de valorizaciones récord.

En cuanto a la diversificación por emisor, el Fondo mantiene una estructura concentrada y profesional donde **Vanguard Group Inc.** representa el **93,26%** del total de la cartera. Los recursos líquidos restantes se encuentran distribuidos en entidades bancarias de primer nivel como Banco de Occidente (4,12%), Banco Davivienda (2,06%) y Bancolombia (0,55%), garantizando la liquidez necesaria para la operación diaria. Por sector económico, el fondo mantiene una concentración del **100% en el sector financiero**, lo cual es plenamente consistente con su política de invertir a través de un instrumento financiero que replica un índice accionario internacional.

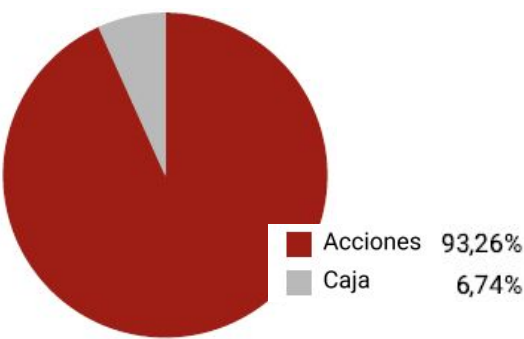
I Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta

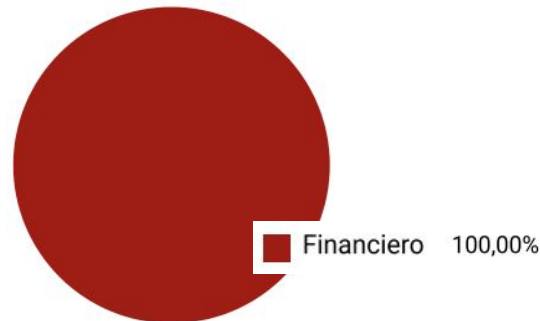


II Semestre - 2025

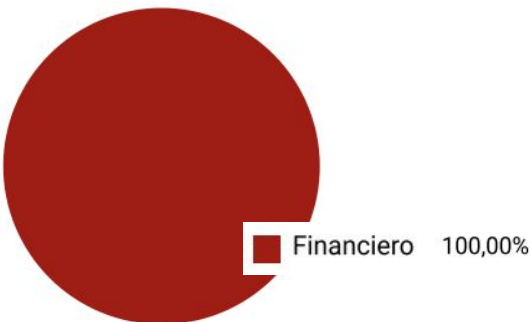
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

I Semestre - 2025		II Semestre - 2025	
Participación por emisor:		Participación por emisor:	
Vanguard Group Inc	82,49%	Vanguard Group Inc	93,26%
Banco de Occidente	16,35%	Banco de Occidente	4,12%
Banco Davivienda S A	0,65%	Banco Davivienda S A	2,06%
Bancolombia	0,51%	Bancolombia	0,55%
Total	100,00%	Total	100,00%

Estados financieros

BALANCE GENERAL		
Valores en miles de pesos	Semestre II - 2025	A. Vertical
ACTIVO	8.378.026	100,00%
Bancos	564.719	6,74%
Inv Vlor Raz Cambio	7.813.307	93,26%
PASIVO	9.515	100,00%
Aportes	7.397	77,74%
Comisiones y Honorarios	677	7,12%
Acreedores Varios	1.440	15,14%
PATRIMONIO	8.368.511	100,00%
Participacion en Fondos de Inv	8.368.511	100,00%

Análisis Activo

Al cierre de diciembre de 2025, los activos totales del fondo alcanzaron los **\$8.378.026¹**. La mayor parte del capital, un **93,26%**, se encuentra efectivamente invertido en la cuenta de **Inversión a Valor Razonable**, alineándose con la estrategia principal del vehículo de inversión. El rubro de **Bancos** cerró con un saldo de **\$564.719¹**, lo que representa el 6,74% del activo y confirma una estructura operativa financiada casi en su totalidad por los aportes de los inversionistas.

Análisis Pasivo y Patrimonio

El **pasivo** del Fondo al cierre del semestre sumó **\$9.515¹**, conformado principalmente por la cuenta de **Aportes** con un valor de **\$7.397¹** y obligaciones operativas con el custodio que incluyen comisiones y acreedores varios. Por su parte, el **Patrimonio** neto se situó en **\$8.368.511¹**, reflejando el valor consolidado de las participaciones de los inversionistas. Este monto evidencia el sólido respaldo de capital del vehículo frente a sus obligaciones de corto plazo.

ESTADO DE RESULTADO		
Valores en miles de pesos	Semestre II - 2025	A. Vertical
INGRESOS	136.662	100,00%
Dividendos y Participaciones	11.368	8,32%
Val Inv Vr Razonable	112.516	82,33%
Rendimiento financieros	12.778	9,35%
GASTOS	58.976	43,15%
Serv de Admon e Intermediacion	13.800	10,10%
Comisiones de Administración	43.920	32,14%
Otros gastos	1.256	0,92%
Ganancias o Perdidas	77.686	56,85%

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

¹ Cifra en miles de pesos

Análisis Ingresos

Los ingresos del semestre totalizaron **\$136.662¹**, impulsados en un **82,33%** por la **Valoración de Inversiones a Valor Razonable**, que ascendió a \$112.516¹. Esta categoría se vio complementada por el rubro de **Rendimientos Financieros** (9,35%) y el recaudo de **Dividendos y Participaciones** (8,32%), demostrando una generación de valor diversificada.

Análisis Gastos

Durante el segundo semestre de 2025, los gastos operativos del fondo se situaron en **\$58.976¹**. Estos costos representan la inversión necesaria para la administración profesional y la custodia del portafolio en un periodo de expansión acelerada. El componente principal de esta estructura fueron las **Comisiones de Administración**, que totalizaron **\$43.920**, reflejando el incremento en el volumen de activos bajo gestión. Por su parte, los **Servicios de Administración e Intermediación** sumaron **\$13.800¹**, rubro que soporta la ejecución operativa del vehículo. Los demás costos, agrupados en **Otros Gastos**, se mantuvieron en niveles controlados de **\$1.256¹**, demostrando una gestión eficiente de los recursos del fondo.

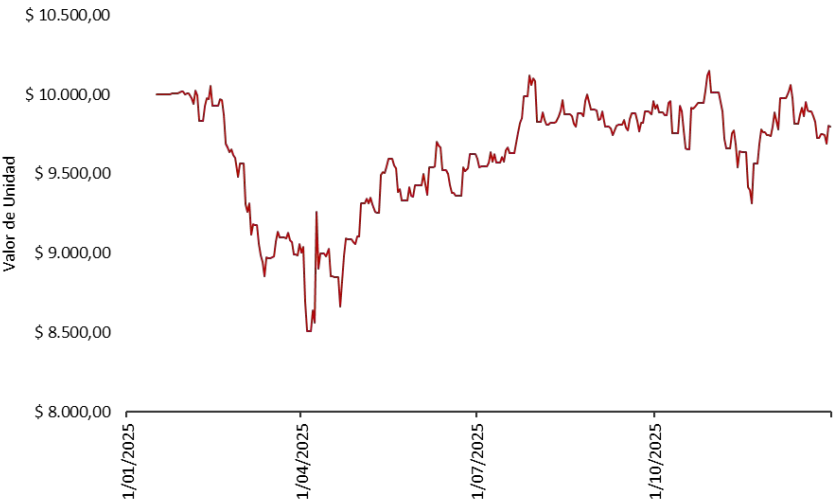
Gastos del fondo

Al analizar la composición porcentual de los egresos al cierre de diciembre de 2025, se evidencia una **estructura de costos optimizada donde el impacto sobre la rentabilidad neta del inversionista es mínimo**. Las **Comisiones de Administración** se consolidaron como el rubro de mayor peso, representando el **74%** del total de los gastos del periodo. En segundo lugar, los **Servicios de Administración e Intermediación** pasaron a tener una participación del **23%**, lo que muestra una mayor eficiencia frente al 54% registrado en el primer semestre. Finalmente, la categoría de **Otros Gastos** se mantuvo como un componente marginal, constituyendo apenas el **2%** de los costos totales.

Gastos	Semestre II - 2025
GASTOS	100%
Serv de Admon e Intermediacion	23%
Comisiones de Administración	74%
Otros gastos	2%

Valor de unidad

Durante el segundo semestre de 2025, el valor de la unidad del Fondo reflejó la volatilidad inherente a una estrategia expuesta simultáneamente a la renta variable estadounidense y al riesgo cambiario local. Como se observa en el comportamiento histórico, la unidad inició el periodo en **\$9.624** y alcanzó un máximo semestral de **\$10.084** en julio, coincidiendo con un momento de recuperación en los mercados externos. No obstante, el rally del S&P 500 hacia máximos históricos fue parcialmente neutralizado por la apreciación sostenida del peso colombiano, situando el valor de la unidad en **\$9.800** al finalizar diciembre. A pesar de los episodios de volatilidad registrados globalmente en noviembre, la gestión logró mantener una trayectoria de recuperación frente a los mínimos del primer semestre, consolidando un precio de unidad resiliente en un entorno de fuerte revaluación. Simultáneamente, el Fondo demostró una capacidad excepcional para atraer nuevos recursos. El número de suscriptores experimentó un crecimiento exponencial, pasando de 1.779 en junio a **7.441** al cierre de diciembre. Este flujo constante de capital, sumado a la gestión activa del portafolio, impulsó el valor total de la cartera administrada desde los \$2.140 millones hasta los **\$8.369 millones** al finalizar el año.



¹ Cifra en miles de pesos

Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2025	\$ 2.140	9.624	222.410	1.779
31/07/2025	\$ 3.093	10.084	306.684	2.285
31/08/2025	\$ 3.806	9.902	384.353	2.497
30/09/2025	\$ 4.208	9.956	422.703	2.865
31/10/2025	\$ 6.978	10.013	696.871	6.921
30/11/2025	\$ 7.603	9.740	780.587	7.325
31/12/2025	\$ 8.369	9.800	853.932	7.441

“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.