

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 exhibió una fortaleza notable, impulsada por fundamentales corporativos sólidos que llevaron al índice **S&P 500 a cerrar el año en máximos históricos**. A pesar de transitar por periodos de alta volatilidad, especialmente durante el mes de noviembre, el activo subyacente demostró una capacidad de valorización consistente en su moneda de origen.

No obstante, el resultado final para los inversionistas en Colombia estuvo condicionado de manera determinante por la dinámica del mercado cambiario. Durante la segunda mitad del año, se profundizó la tendencia de **apreciación del peso colombiano frente al dólar**, una continuación del fortalecimiento observado en el primer semestre. Mientras que al cierre de junio la tasa de cambio se situaba por encima de los \$4.000, el año concluyó con una TRM por debajo de los **\$3.780**, lo que representó una revaluación significativa de la moneda local. Esta caída sostenida en el tipo de cambio generó un efecto de compensación negativa sobre la rentabilidad del Fondo. Al ser un **vehículo cuya valoración depende de la conversión de activos denominados en dólares a pesos colombianos**, la valorización récord de las acciones en Estados Unidos fue neutralizada por el menor valor de la divisa al momento de la liquidación. De este modo, la interacción entre el desempeño del mercado internacional y la fluctuación cambiaria resultó en un escenario donde el inversionista local no pudo capturar la totalidad del rally del S&P 500 expresado en moneda legal.

Este comportamiento del semestre subraya la naturaleza del Fondo como un activo que ofrece exposición al crecimiento económico global, pero que está intrínsecamente ligado a la evolución del mercado de divisas. Hacia el futuro, la gestión se mantendrá enfocada en capitalizar la resiliencia de las compañías estadounidenses, siempre monitoreando el impacto de la tasa de cambio como variable crítica para el retorno total del portafolio.

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 segundo semestre. Al ser un vehículo que invierte en activos denominados en dólares pero se valora en pesos colombianos, la fuerte apreciación del peso —que llevó la TRM a niveles por debajo de los **\$3.780**— generó un impacto contractivo en la rentabilidad. 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 que pudieran erosionar el capital de los inversionistas.

Información de desempeño

Durante el segundo semestre de 2025, el **ETF 500 Acciones US** reflejó un comportamiento mixto, donde la solidez de los activos subyacentes compensó parcialmente la presión bajista de la tasa de cambio. El Fondo alcanzó una rentabilidad neta destacable en el mes de **julio, registrando un 97,27% E.A.**, coincidiendo con un periodo de depreciación del peso y un fuerte impulso en el S&P 500. No obstante, hacia los meses de agosto y noviembre, la rentabilidad se vio impactada por la volatilidad externa y la caída acelerada de la TRM, lo que moderó los retornos acumulados del semestre.

Al cierre de diciembre, la **rentabilidad neta semestral se situó en niveles adecuados (5,788% E.A.)** considerando el entorno cambiario, demostrando que la diversificación internacional sigue siendo un pilar de valor. El **valor de la unidad** mostró una trayectoria que capturó los máximos históricos del mercado estadounidense hacia el cierre del año, permitiendo que el Fondo se mantuviera como una opción eficiente para los inversionistas que buscan exposición a moneda extranjera y a las compañías líderes del mercado global.

La **volatilidad del Fondo se mantuvo dentro de los parámetros esperados** para un activo de renta variable internacional, reflejando tanto las correcciones de corto plazo en noviembre como la rápida recuperación posterior. A pesar de los retos que impuso la revaluación del peso colombiano, la base de suscriptores demostró confianza en la tesis de inversión a largo plazo, manteniendo la estabilidad operativa del fondo y permitiendo una gestión eficiente de los flujos de capital.

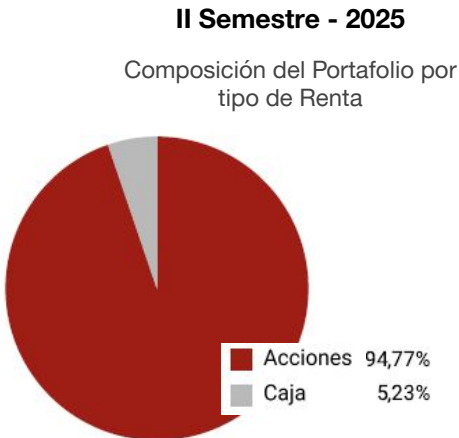
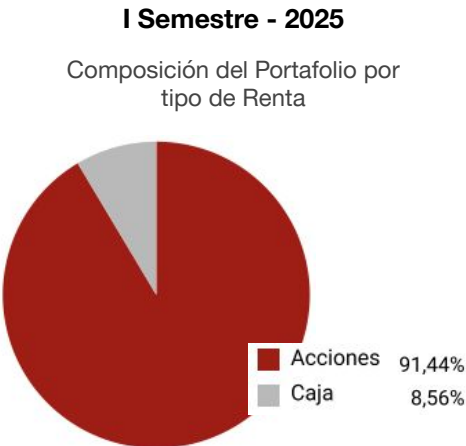
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2025	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	7,375%	1,402%	1,402%	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	5,788%	-0,096%	-0,096%	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	14,000%	14,758%	14,758%	NA	NA

	Segundo semestre del 2025					
	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	100,238%	-27,133%	8,286%	15,058%	-29,075%	17,318%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	97,279%	-28,210%	6,685%	13,357%	-30,123%	15,585%
Volatilidad de la Rentabilidad	11,171%	13,978%	8,867%	17,586%	16,714%	14,142%

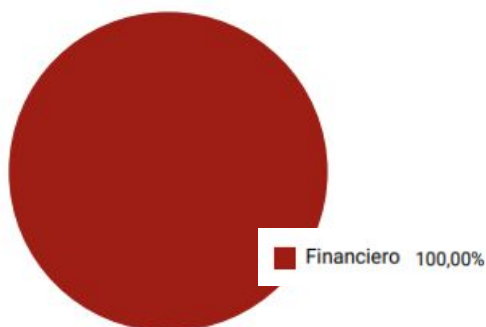
Composición del portafolio

Durante el segundo semestre de 2025, la estructura de inversión del Fondo reflejó una gestión enfocada en maximizar la exposición al mercado de renta variable estadounidense. Se incrementó la participación en **Acciones (representadas por el ETF CSPX)**, pasando de un 91,44% al cierre de junio a un **94,77%** al finalizar diciembre. Este ajuste estratégico, además de responder a lo propuesto en el comité de inversiones, permitió que el capital de los inversionistas estuviera plenamente invertido, optimizando la captura del desempeño del S&P 500 en un periodo de máximos históricos.

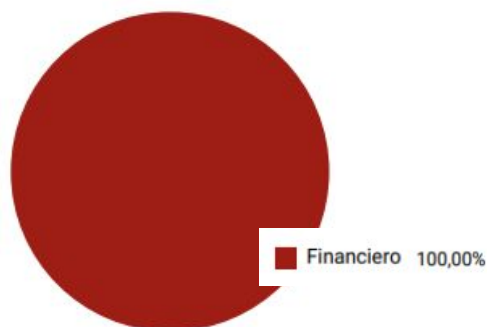
En cuanto a la distribución por sectores económicos, el portafolio mantuvo su concentración del **100% en el sector financiero**. Esta composición es estrictamente coherente con la política de inversión del FIC, la cual estipula la destinación de los aportes principalmente a fondos representativos de índices de acciones internacionales a través de figuras como los Exchange Traded Funds (ETFs).



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

I Semestre - 2025

Participación por emisor:

iShares Vii Public Limited Company	91,44%
Banco de Occidente	7,63%
Bancolombia	0,93%
Total	100,00%

II Semestre - 2025

Participación por emisor:

iShares Vii Public Limited Company	94,77%
Banco de Occidente	4,38%
Bancolombia	0,85%
Total	100,00%

Estados financieros

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2024	A. Vertical	Semestre II - 2025	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	31.458.439	100,00%	25.492.775	100,00%	5.965.664	-18,96%
Bancos	5.921.538	18,82%	1.333.004	5,23%	4.588.534	-77,49%
Inv Vlor Raz Cambio	25.536.901	81,18%	24.159.771	94,77%	1.377.130	-5,39%
PASIVO	316.829	100,00%	151.626	100,00%	165.203	-52,14%
Aportes	309.370	97,65%	143.717	94,78%	165.653	-53,55%
Comisiones y Honorarios	6.327	2,00%	2.049	1,35%	4.278	-67,61%
Retención en la fuente	31	0,01%	4	0,00%	27	-87,10%
Acreedores Varios	1.101	0,35%	5.856	3,86%	4.755	431,88%
PATRIMONIO	31.141.610	100,00%	25.341.149	100,00%	5.800.461	-18,63%
Participacion en Fondos de Inv	31.141.610	100,00%	25.341.149	100,00%	5.800.461	-18,63%

Análisis Activo

Al cierre del segundo semestre de 2025, los activos totales del Fondo se situaron en **\$25.492.775¹**. Este valor representa una disminución del **18,96%** en comparación con el cierre del año anterior. El componente principal del activo es la cuenta de **Inversiones a Valor Razonable**, que representa el **94,77%** del total, equivalente a **\$24.159.771¹**. Por su parte, la cuenta de **Bancos** registró una reducción del **77,49%**, finalizando en **\$1.333.004¹**.

Análisis Pasivo y Patrimonio

El **pasivo** total del Fondo cerró el periodo en **\$151.626¹**, lo que representa una disminución del **52,14%** respecto al cierre de 2024. Esta reducción se explica principalmente por el comportamiento de la cuenta de **Aportes** (capital pendiente de formalizar), que bajó un 53,55%, y de las **Comisiones y Honorarios**, que se redujeron un 67,61% en línea con la dinámica de valoración del fondo. Por su parte, el **Patrimonio** neto se ubicó en **\$25.341.149¹**, experimentando una contracción del **18,63%**. Este ajuste patrimonial es consecuencia directa de la combinación entre la salida neta de unidades durante el año y el efecto cambiario adverso derivado de una TRM bajista.

ESTADO DE RESULTADO		Semestre II - 2024		Semestre II - 2025		A. Horizontal	
Valores en miles de pesos			A. Vertical		A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS		2.357.542	100,00%	188.690	100,00%	2.168.852	-92,00%
Val Inv Vr Razonable		2.232.241	94,69%	0	0,00%	2.232.241	-100,00%
Rendimiento financieros		125.301	5,31%	188.690	100,00%	63.389	50,59%
GASTOS		159.979	6,79%	591.948	313,71%	431.969	270,02%
Serv de Admon e Intermediacion		15.593	0,66%	39.000	20,67%	23.407	150,11%
Comisiones de Administración		137.077	5,81%	400.513	212,26%	263.436	192,18%
Valoracion emisores Nacionales		0	0,00%	146.003	77,38%	146.003	NA
Otros gastos		7.309	0,31%	6.432	3,41%	877	-12,00%
Ganancias o Perdidas		2.197.563	93,21%	-403.258	-213,71%	2.600.821	-118,35%

Análisis Ingresos

Los ingresos correspondientes al segundo semestre de 2025 totalizaron **\$188.690¹**, lo que representa una variación negativa del **92%** frente al periodo comparativo. A diferencia del año anterior, donde la valoración de inversiones fue el motor principal, el **100%** de los ingresos registrados en este semestre provino del rubro de **Rendimientos Financieros**. Es fundamental destacar que, si bien el ETF subyacente (CSPX) mostró solidez en dólares, el rubro de **Valoración de Inversiones a Valor Razonable** registró un saldo de cero en el estado de resultados neto para este periodo. Este fenómeno evidencia cómo la apreciación del peso colombiano neutralizó las ganancias de capital obtenidas en el mercado estadounidense al ser convertidas a moneda local.

Análisis Gastos

Para el segundo semestre de 2025, la estructura de egresos del fondo registró un incremento total de **\$431.969¹**, lo que representa una variación del **270,02%** en comparación con el cierre de 2024. Este crecimiento en el gasto operativo se explica fundamentalmente por el aumento en las **comisiones de administración**, las cuales pasaron de \$137.077¹ a **\$400.513¹**. Dicho incremento está directamente relacionado con la gestión de una base de activos bajo administración significativamente mayor a lo largo del año. Asimismo, el componente más disruptivo del periodo fue el rubro de **Valoración Emisores Nacionales**, que ascendió a **\$146.003¹**. Los servicios de administración e intermediación también mostraron un aumento del 150,11%, situándose en \$39.000¹ para soportar la operatividad del fondo.

Gastos del fondo

Al analizar la composición porcentual de los gastos durante el segundo semestre de 2025, se observa una reconfiguración importante en la eficiencia de la estructura de costos. Las **comisiones de administración** continúan siendo el rubro principal, aunque su peso relativo disminuyó del 86% al **68%** del total de egresos. Este cambio en la participación se debe a la irrupción del rubro de **Valoración Emisores Nacionales**, que pasó de no tener representatividad a constituir el **25%** del total de los gastos del periodo. Por su parte, se logró una optimización en los **servicios de administración e intermediación**, cuya participación bajó del 10% al **7%**, mientras que los **otros gastos** mantuvieron una presencia marginal, reduciéndose del 5% a solo un **1%** tal que su impacto sobre la rentabilidad neta del cliente fuera mínimo.

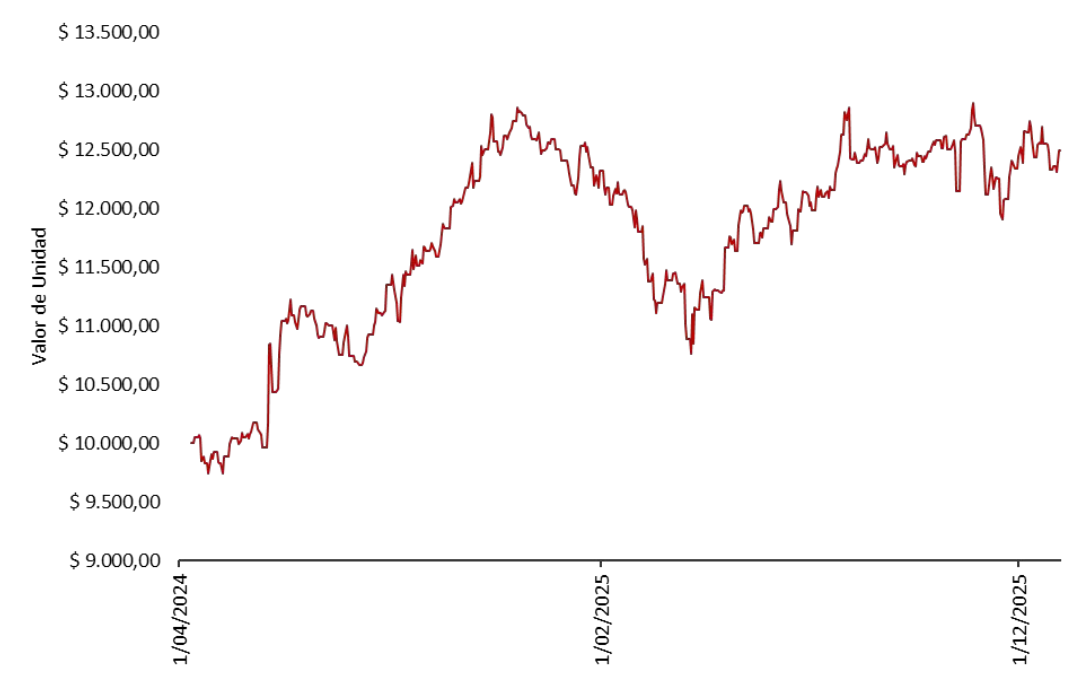
Gastos	Semestre II - 2024	Semestre II - 2025
GASTOS	100%	100%
Serv de Admon e Intermediacion	10%	7%
Comisiones de Administración	86%	68%
Otros gastos	5%	1%
Valoracion emisores Nacionales	0%	25%

Valor de unidad

Durante el segundo semestre de 2025, el valor de la unidad del fondo reflejó la volatilidad propia de un activo expuesto al riesgo cambiario y de mercado. Tras iniciar el periodo en \$12.142 en junio, la unidad alcanzó un máximo de **\$12.864 en julio**, impulsada por el excelente desempeño del S&P 500. No obstante, la fuerte apreciación del peso colombiano, que llevó la TRM a niveles inferiores a los \$3.780 hacia el cierre del año, moderó esta senda alcista, situando el valor de la unidad en **\$12.492 al finalizar diciembre**.

En el link de nuestra página web se podrán visualizar los estados financieros del fondo: <https://www.accivalores.com/estados-financieros-etf-500-acciones-us/>
 1 Cifra en miles de pesos

A pesar de esta fluctuación en el precio, el Fondo demostró una notable resiliencia en su base de inversionistas. Aunque el número total de unidades en circulación disminuyó a **2.028.633**, la base de suscriptores se mantuvo estable, cerrando el año con **22.445 participantes**. Esta estabilidad, en un entorno de revaluación de la moneda local, confirma la confianza de los inversionistas en la tesis de largo plazo que ofrece la exposición a las 500 compañías más grandes de Estados Unidos a través del CSPX.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2025	\$ 26.618	12.142	2.192.173	23.142
31/07/2025	\$ 28.052	12.864	2.180.749	23.580
31/08/2025	\$ 27.907	12.507	2.231.403	24.103
30/09/2025	\$ 27.177	12.573	2.161.482	23.922
31/10/2025	\$ 26.938	12.708	2.119.781	23.878
30/11/2025	\$ 25.402	12.339	2.058.695	23.020
31/12/2025	\$ 25.341	12.492	2.028.633	22.445

“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.