

Política de inversión

El FIC Accival USD, que inició operaciones el 4 de febrero de 2025, es un fondo de inversión abierto y sin pacto de permanencia de perfil moderado. Su estrategia se enfoca en destinar los recursos de los inversionistas a la creación de un portafolio invertido principalmente en vehículos de inversión de corto plazo denominados en dólares estadounidenses. En consecuencia, la rentabilidad para el inversionista local está determinada fundamentalmente por la evolución de la tasa de cambio del peso colombiano frente al dólar norteamericano (USD/COP).

Comportamiento del mercado

Durante el primer semestre de 2025, el mercado cambiario en Colombia estuvo marcado por una tendencia general a la apreciación del peso. Durante el semestre, la tasa de cambio USD/COP registró una caída del 6,9%, impulsada por factores tanto externos como locales. En el frente internacional, se observó una debilidad generalizada del dólar, cuyo índice DXY cayó un 10,7% , y un mayor apetito de los inversionistas por activos de mercados emergentes. A nivel local, la apreciación del peso fue respaldada por una postura monetaria cautelosa del Banco de la República, que realizó un único recorte de tasas de 25 pbs , y por un robusto flujo de remesas.

Para un portafolio como el del FIC Accival USD, cuya estrategia es replicar el comportamiento del dólar a través de la inversión en el ETF IB01, esta apreciación del peso se tradujo directamente en un rendimiento negativo. No obstante, se observó un periodo de alta volatilidad y desvalorización del peso en abril, a raíz del escalamiento de tensiones comerciales por parte de EE. UU.. Durante este breve lapso, el fondo registró sus rendimientos más altos, para luego retomar la tendencia negativa en mayo y junio a medida que la tasa de cambio retomó su senda de apreciación.

Riesgos asociados

Riesgos de Mercado: El principal y más directo riesgo de mercado para el fondo es el riesgo cambiario. La política del fondo no contempla la cobertura de este riesgo, por lo que el valor de la inversión está totalmente expuesto a las fluctuaciones de la tasa de cambio USD/COP. Durante el primer semestre de 2025, este riesgo se materializó negativamente para los inversionistas debido a la apreciación del peso colombiano frente al dólar.

Riesgos ASG: Para el periodo analizado, no se identificaron factores ambientales o sociales que, de manera directa, impactaran la valoración del portafolio. Dado que la inversión principal del fondo se concentra en un ETF que replica bonos de corto plazo del Tesoro de los Estados Unidos, el análisis de riesgos ASG se enfoca en la calidad crediticia y la estabilidad del emisor soberano. En este contexto, el pilar de Gobierno Corporativo ("G") es el más relevante. Factores como la estabilidad institucional, la disciplina fiscal y la credibilidad de la política económica del país emisor (EE. UU.) son monitoreados constantemente, ya que un deterioro en estos podría afectar la percepción de sus bonos como activo refugio.

Información de desempeño

El desempeño del fondo desde su creación refleja directamente la volatilidad del mercado cambiario. Tras su inicio en febrero, el fondo obtuvo sus mejores resultados en marzo y abril, con rentabilidades netas de 18,025% E.A. y 10,759% E.A., respectivamente. Estos meses coincidieron con la depreciación temporal del peso. Sin embargo, la fuerte apreciación de la moneda local en los meses siguientes llevó a rendimientos negativos significativos en mayo (-17,835% E.A.) y junio (-17,465% E.A.). En total, la rentabilidad neta acumulada desde el inicio hasta el 30 de junio fue de -2,810% E.A., con una volatilidad en el último mes de 8,003% y año corrido de 10.681%.

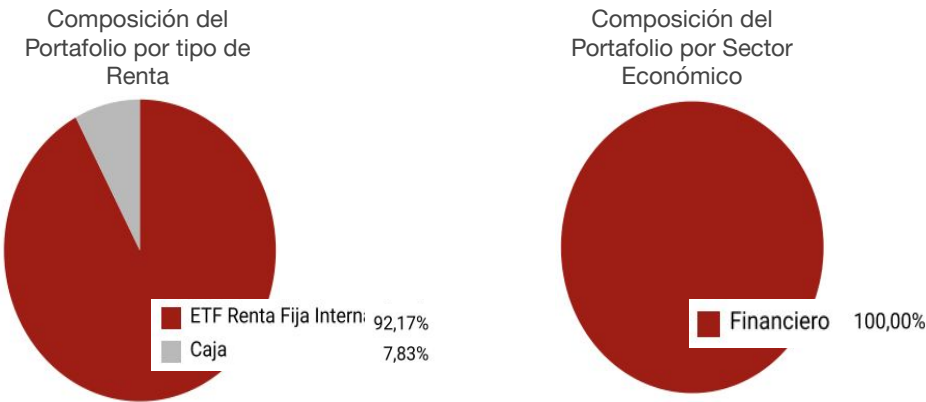
Primer Semestre 2025

	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	NA	NA	20,386%	12,974%	-16,192%	-15,815%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	NA	NA	18,025%	10,759%	-17,835%	-17,465%
Volatilidad de la Rentabilidad	NA	NA	10,557%	16,469%	7,931%	8,003%

Composición del portafolio

Al cierre del 30 de junio de 2025, la composición del portafolio se encontraba perfectamente alineada con la política de inversión del fondo. El 92,17% del capital estaba invertido en un ETF de renta fija internacional denominado en dólares (iShares Vii Public Limited Company) listado en el mercado global colombiano. El 7,83% restante se mantenía en caja para gestionar la liquidez del fondo. Esta estructura asegura que el valor del fondo siga fielmente el comportamiento de la tasa de cambio USD/COP. El comité de inversiones demostró estar de acuerdo con la estrategia del fondo a lo largo del semestre, mientras que se dio cumplimiento de las políticas para la adquisición y liquidación de inversiones.

I Semestre - 2025



Principales inversiones

Participación por emisor:	
iShares Vii Public Limited Company	92,17%
Banco de Occidente	7,77%
Banco Davivienda S A	0,03%
Bancolombia	0,02%
Total	100,00%

Análisis de los estados financieros

BALANCE GENERAL	Semestre I - 2025	A. Vertical
Valores en miles de pesos		
ACTIVO	4.858.506	100,00%
Bancos	455.088	9,37%
Inv Vlor Raz Cambio	4.403.418	90,63%
PASIVO	115.088	100,00%
Aportes	113.170	98,33%
Comisiones y Honorarios	1.283	1,11%
Retención en la fuente	0	0,00%
Acreedores Varios	635	0,55%
PATRIMONIO	4.743.419	100,00%
Participacion en Fondos de Inv	4.743.419	100,00%

Análisis Balance General

El fondo cerró el semestre con un patrimonio total de \$4.743 millones, compuesto casi en su totalidad por los aportes de los inversionistas. La estructura del activo refleja la estrategia de inversión: las inversiones a valor razonable (el ETF) representan el 90,63% de los activos, mientras que la caja y bancos constituyen el 9,37%. El fondo opera sin apalancamiento, con un pasivo que representa apenas el 2,4% del total de activos.

ESTADO DE RESULTADO	Semestre I - 2025	A. Vertical
Valores en miles de pesos		
INGRESOS	13.237	100,00%
Rendimiento financieros	13.237	100,00%
GASTOS	121.237	915,89%
Serv de Admon e Intermediacion	5.000	37,77%
Comisiones de Administración	26.632	201,19%
Por Valoracion Inv Vlr Razonable	86.441	653,03%
Otros gastos	3.164	23,90%
Ganancias o Perdidas	-108.000	-815,89%

Análisis Estado de Resultados

El fondo registró una pérdida neta de \$108 millones durante el semestre. Este resultado se explica porque los gastos (\$121 millones) superaron a los ingresos financieros (\$13 millones). El factor más relevante fue la pérdida por valoración de la inversión principal (el ETF), que ascendió a \$86 millones como consecuencia directa de la apreciación del peso colombiano.

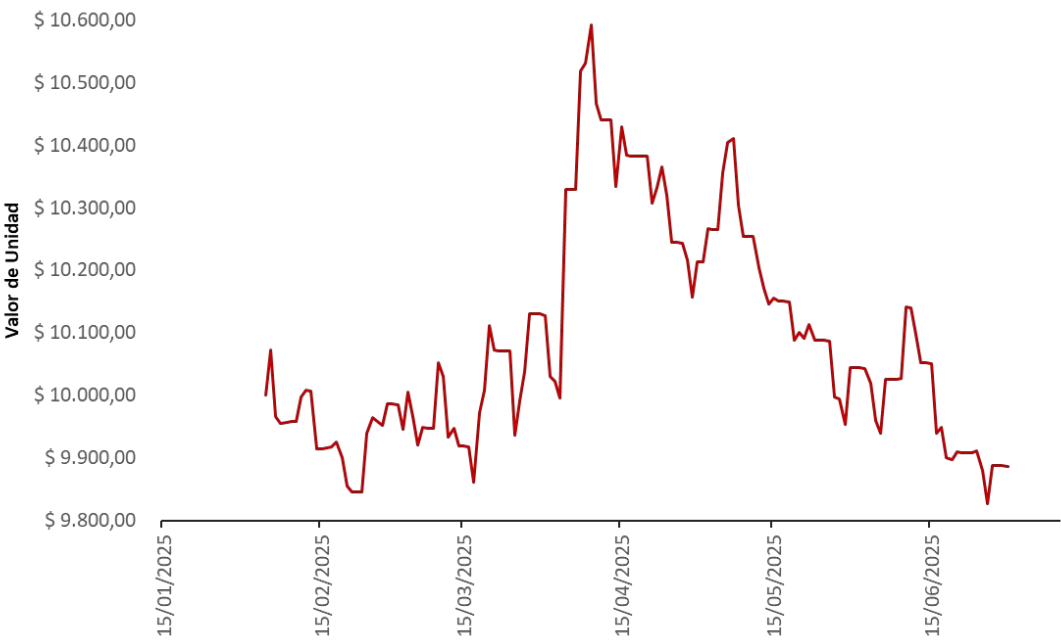
Gastos del fondo

Los gastos totales del fondo ascendieron a \$121 millones. El 71% de esta cifra no corresponde a un egreso en efectivo, sino a la pérdida por la valorización de la inversión a precios de mercado. Las comisiones de administración representaron el 22% de los gastos, siendo este el principal costo operativo del fondo.

Gastos	Semestre I - 2025
GASTOS	100%
Serv de Admon e Intermediación	4%
Comisiones de Administración	22%
Por Valoracion Inv Vlr Razonable	71%
Otros gastos	3%

Valor de unidad

La evolución del valor de la unidad desde la creación del fondo es un reflejo fiel del comportamiento de la tasa de cambio USD/COP. La unidad inició sus operaciones en febrero en \$10.000 y experimentó una marcada valorización hasta alcanzar un máximo superior a los \$10.500 en abril, coincidiendo con el periodo de mayor debilidad del peso. Posteriormente, a medida que el peso se apreció durante mayo y junio, el valor de la unidad descendió hasta cerrar el semestre en \$9.887. Esta trayectoria confirma que el principal factor que influyó en el valor del fondo fue el desempeño del dólar en el mercado local. Es importante a su vez recalcar que la composición del ETF en el cual está invertido el fondo permitió mitigar un cierta medida el impacto de la tasa de cambio, ya que este vehículo ofrece en promedio una rentabilidad del 4% E.A.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2024	\$ 0	-	-	
31/01/2025	\$ 0	-	-	
28/02/2025	\$ 1.892	9.986	189.459	2.556
31/03/2025	\$ 2.714	10.128	267.992	4.096
30/04/2025	\$ 4.765	10.213	466.616	7.991
31/05/2025	\$ 4.482	10.044	446.290	7.667
30/06/2025	\$ 4.743	9.887	479.781	7.062

"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.