

Política de inversión

El objetivo del fondo es ofrecer un **portafolio de mediano plazo con riesgo moderado**, enfocado en brindar estabilidad al capital del inversionista. Para ello, los recursos se invierten principalmente en vehículos extranjeros como ETFs y UCITS, negociados en mercados locales o internacionales. La gestión de liquidez se realiza a través de depósitos en cuentas de ahorros o corrientes en entidades bancarias nacionales, asegurando siempre la disponibilidad para cumplir con retiros y obligaciones operativas..

Comportamiento del mercado

Durante el primer semestre del año, los mercados de renta variable globales experimentaron un comportamiento dinámico y resiliente. Las acciones en **Estados Unidos** mantuvieron un fuerte impulso, registrando rentabilidades destacadas impulsadas por expectativas corporativas sólidas y crecimiento continuo. Por su parte, la renta variable en **Europa y Japón** mostró consolidación, aunque enfrentó retos por presiones macroeconómicas puntuales. Finalmente, las acciones de **mercados emergentes** demostraron gran resistencia frente a la volatilidad global, ofreciendo oportunidades de diversificación importantes para portafolios internacionales orientados al crecimiento de mediano plazo.

El mercado de renta fija internacional atravesó meses complejos debido a los constantes ajustes en las perspectivas de política monetaria. Los **bonos soberanos estadounidenses** a diez años experimentaron fluctuaciones notables en sus rendimientos, reaccionando rápidamente a indicadores inflacionarios mixtos. Paralelamente, la **deuda corporativa estadounidense** de alto rendimiento en dólares mantuvo un atractivo moderado frente a los márgenes crediticios ajustados. Por otro lado, la **deuda soberana de mercados emergentes** navegó un entorno retador, viéndose ligeramente presionada por las elevadas tasas globales y ciertas incertidumbres geopolíticas persistentes.

El comportamiento de las divisas jugó un papel fundamental en el retorno final del portafolio. Durante este periodo, el **índice del dólar** a nivel global (DXY) mostró una moderación significativa frente a sus principales pares desarrollados tras alcanzar importantes resistencias técnicas. Localmente, esta dinámica internacional facilitó una considerable **apreciación del peso colombiano**, afectando la valoración de la cartera. En consecuencia, la revaluación de nuestra moneda nacional frente al dólar estadounidense mitigó parcialmente las ganancias obtenidas por la valorización subyacente de nuestros activos internacionales en moneda extranjera.

Riesgos asociados

Alineado con nuestro mandato estratégico enfocado en instrumentos internacionales, el portafolio asume como principal exposición el **riesgo de mercado**, originado por la constante variación en las cotizaciones de los vehículos de gestión pasiva que lo integran (ETFs y UCITS). Puesto que estas herramientas buscan emular el comportamiento de canastas globales de renta fija y variable, el patrimonio resulta altamente susceptible al entorno macroeconómico mundial, a las directrices monetarias internacionales y a los cambiantes escenarios geopolíticos globales.

Otro elemento crítico dentro de la gestión es la exposición al **riesgo de tasa de cambio**, motivado por la denominación en moneda extranjera de nuestros instrumentos de inversión. Considerando que el cálculo del valor de la unidad se ejecuta en moneda local, cualquier fortalecimiento del peso colombiano frente a divisas fuertes —tal como se evidenció a lo largo de este primer semestre— tiene la capacidad de erosionar las utilidades generadas por la valorización propia del mercado.

Por último, el control sobre el **riesgo de liquidez** se ejecuta conservando un porcentaje del capital en cuentas bancarias a la vista dentro del territorio nacional, asegurando así una respuesta oportuna ante posibles retiros o necesidades transaccionales. Adicionalmente, respecto a los factores **Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG)**, seleccionamos rigurosamente vehículos que acaten las mejores prácticas globales, con el propósito de blindar las inversiones contra impactos extrafinancieros y promover la preservación del capital en el horizonte propuesto.

Información de desempeño

Durante el primer semestre del año 2026, el FIC Estrategia Global continuó navegando un entorno de mercado bastante desafiante, directamente marcado por los constantes reajustes en las valoraciones internacionales. Al culminar este periodo, el portafolio consolidó una rentabilidad neta efectiva anual semestral del -9,341%. Esta rentabilidad neta obtenida refleja los retos macroeconómicos persistentes y el fuerte impacto que generó la **apreciación cambiaria local** al momento de convertir los retornos de nuestros activos subyacentes a pesos colombianos.

En términos de riesgo general, el fondo presentó una **volatilidad** de la rentabilidad del **10,219%** a lo largo del semestre analizado. Este indicador evidencia la alta sensibilidad del portafolio frente a las constantes fluctuaciones en los precios de los vehículos extranjeros subyacentes (ETFs y UCITS) y al efecto de la tasa de cambio. Pese a estos desafíos temporales, nuestra **estrategia de inversión se mantiene firmemente enfocada en su objetivo de mediano plazo**: proporcionar estabilidad de capital mediante una sólida diversificación global estratégica.

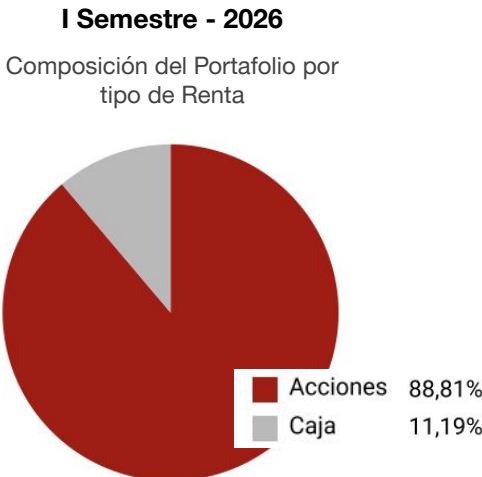
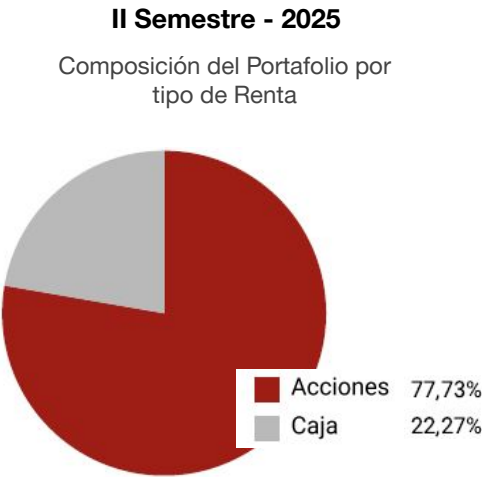
	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	Año corrido	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	-7,981%	NA	-7,981%	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	-9,341%	NA	-9,341%	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	10,219%	NA	10,219%	NA	NA

	Primer semestre del 2026					
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	-19,020%	51,692%	-53,771%	57,637%	44,523%	-50,890%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	-20,216%	49,450%	-54,454%	55,308%	42,387%	-51,616%
Volatilidad de la Rentabilidad	9,076%	6,894%	9,132%	10,104%	10,530%	13,022%

Composición del portafolio

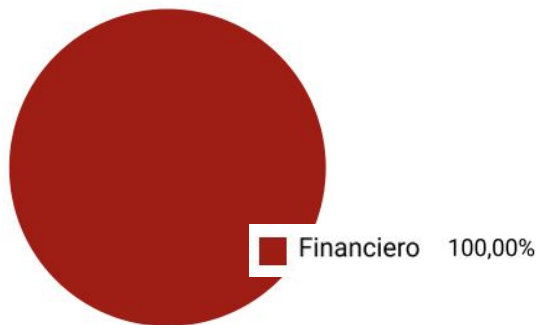
La estructura actual del portafolio evidencia una distribución estratégica que resulta coherente con nuestra política de inversión inicial. Al cierre de este primer semestre, el fondo consolidó una **exposición del 88,81% en instrumentos internacionales**, canalizados mediante vehículos de gestión pasiva (**fondos iShares de BlackRock**). El **11,19%** restante se conservó en liquidez local para garantizar el manejo operativo eficiente. Resulta fundamental mencionar que todas las decisiones sobre la composición del portafolio y su ejecución estructural así están alineadas con las decisiones del comité de inversiones, buscando siempre cumplir nuestro principal objetivo de brindar estabilidad patrimonial.

Respecto al análisis sectorial, el fondo mantiene una concentración del **cien por ciento en el sector financiero**, situación derivada directamente del uso de fondos cotizados como instrumentos subyacentes. En lo referente a las principales participaciones financieras que conforman esta sólida estructura, mencionamos solamente las tres más importantes: en primer lugar, los vehículos de inversión concentrados en **renta variable norteamericana**; en segundo lugar, los instrumentos enfocados en **deuda gubernamental estadounidense**; y, por último, vehículos enfocados en renta fija y renta variable de **mercados emergentes**.



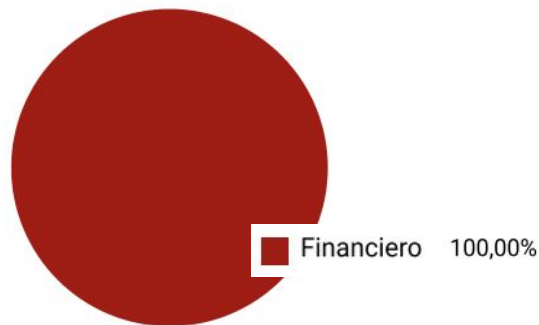
II Semestre - 2025

Composición del Portafolio por
Sector Económico



I Semestre - 2026

Composición del Portafolio por
Sector Económico



Principales inversiones

Participación por emisor:

iShares Vii Public Limited Company	88,81%
Banco de Occidente	11,19%
Total	100,00%

Análisis de los estados financieros

BALANCE GENERAL		
Valores en miles de pesos	Semestre I - 2026	A. Vertical
ACTIVO	3.043.059	100,00%
Bancos	350.970	11,53%
Inv Mor Raz Cambio	2.691.160	88,44%
Depósitos	929	0,03%
PASIVO	12.858	100,00%
Aportes	9.627	74,88%
Comisiones y Honorarios	123	0,95%
Acreedores Varios	3.108	24,17%
PATRIMONIO	3.030.201	100,00%
Participacion en Fondos de Inv	3.030.201	100,00%

Análisis Activo

Al cierre del primer semestre de 2026, los activos totales del fondo se situaron en **\$3.043.059¹**. La estructura del activo se encuentra compuesta principalmente por la cuenta de **Inversiones a Valor Razonable**, que representa el 88,44% (\$2.691.160¹) del total, reflejando la posición estratégica consolidada en los fondos internacionales. El 11,56% restante se mantiene dividido entre la cuenta de **Bancos**, con un 11,53% (\$350.970¹), y **Depósitos** adicionales, garantizando así una liquidez robusta y necesaria para la correcta operatividad y el cumplimiento de las obligaciones de este importante vehículo de inversión global.

Análisis Pasivo y Patrimonio

El **pasivo total** del fondo cerró este primer semestre en \$12.858¹. Esta cifra está constituida principalmente por la cuenta de Aportes, que suma \$9.627¹ y representa el 74,88% del pasivo, seguida por Acreedores Varios con un 24,17% equivalente a \$3.108¹, ambas vinculadas a las obligaciones operativas regulares de este vehículo. Por su parte, el **patrimonio total** del fondo se ubicó en \$3.030.201¹, el cual se encuentra representado íntegramente por la Participación en Fondos de Inversión. Esto demuestra una consolidación patrimonial constante y una sólida base de capital para nuestros inversionistas.

ESTADO DE RESULTADO	Semestre I - 2026	A. Vertical
Valores en miles de pesos		
INGRESOS	11.010	100,00%
Por valor de Inver a Valor Raz-Instr Deuda	0	0,00%
Rendimiento financieros	11.010	100,00%
GASTOS	159.964	1452,92%
Valoracion de Inversion	123.085	1117,96%
Comisiones de Administración	21.708	197,17%
Servicio Custodia de Valores	14.100	128,07%
Otros gastos	1.071	9,73%
Ganancias o Perdidas	-148.954	-1352,92%

Análisis Ingresos

A lo largo de este primer semestre del año, el portafolio logró consolidar una generación de ingresos totales equivalente a \$11.010¹. Al examinar detalladamente la composición de este importante rubro, se evidencia que la totalidad de dicha cifra, es decir el cien por ciento, provino exclusivamente de los **Rendimientos Financieros** (\$11.010¹). Este comportamiento particular obedece a la actual estructuración de la cartera, donde los flujos de entrada registrados formalmente como ingresos correspondieron de manera directa a las rentabilidades obtenidas por la adecuada gestión de la liquidez. La administración prudente de nuestra caja logró asegurar la entrada constante de estos recursos monetarios plenamente necesarios.

Análisis Gastos

Durante el primer semestre, las erogaciones totales del fondo ascendieron a \$159.964¹. El principal componente de esta cifra correspondió a la **Valoración de Inversión a Valor Razonable**, que sumó \$123.085¹ debido a las marcadas fluctuaciones de los mercados globales. Por su parte, siguiendo una línea de estricta eficiencia administrativa, las **Comisiones de Administración** representaron \$21.708¹, mientras que el **Servicio de Custodia de Valores**, indispensable para el mantenimiento de nuestros activos internacionales, requirió \$14.100¹. Finalmente, las categorías de "otros gastos" se mantuvieron en niveles marginales, con participaciones del 9,73% respecto al ingreso, garantizando que el impacto de los costos operativos no financieros sobre la rentabilidad neta del inversionista permanezca optimizado, evidenciando explícitamente una buena y controlada gestión de gastos.

Gastos del fondo

Bajo una gestión eficiente, los egresos operativos se distribuyeron estratégicamente. La **Valoración de Inversión** representó el 77% (\$123.085¹), seguida por las **Comisiones de Administración** con un 14% (\$21.708¹). El **Servicio de Custodia de Valores**, vital para resguardar nuestros activos internacionales, abarcó el 9% (\$14.100¹). Finalmente, la cuenta de **Otros Gastos** registró apenas un 1% (\$1.071¹), evidenciando una estricta política de austeridad.

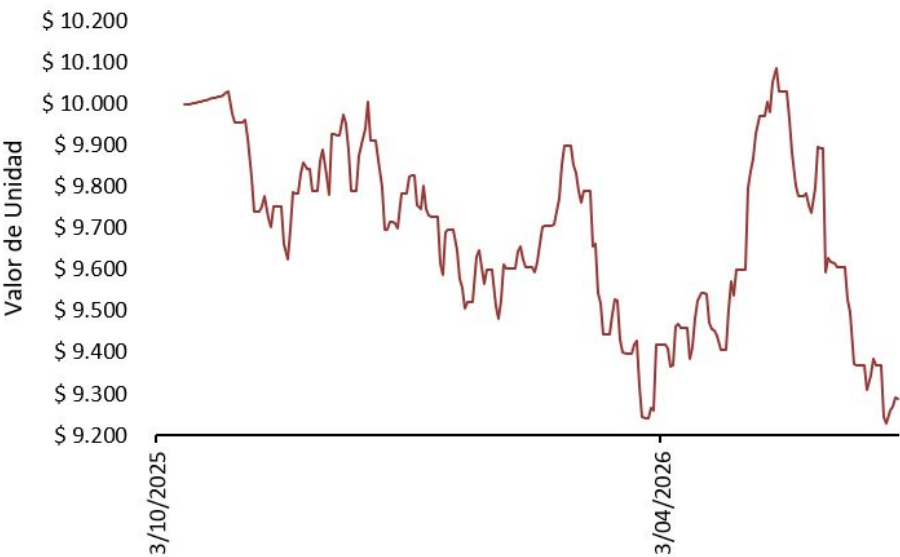
Gastos	Semestre I - 2026
GASTOS	100%
Valoracion de Inversion	77%
Comisiones de Administración	14%
Servicio Custodia de Valores	9%
Otros gastos	1%

Valor de unidad

Durante el primer semestre de 2026, el valor de la unidad reflejó una **alta volatilidad internacional**. Resulta muy llamativo observar en la gráfica la pronunciada recuperación hacia mayo, tocando un **pico cercano a los \$10.100**, seguida inmediatamente por una drástica corrección bajista del mercado global.

A pesar de las marcadas fluctuaciones experimentadas en el precio, el fondo evidenció una notable consolidación en su base de recursos y un crecimiento comercial verdaderamente sostenido. El **número de suscriptores** aumentó de manera constante, pasando de 573 registrados al cierre de diciembre a un total de 1.383 al finalizar junio. Esta excelente dinámica de captación impulsó de forma directa el **valor total de la cartera administrada**. Partiendo de los \$2.277 millones iniciales, el continuo flujo de capital permitió cerrar este semestre actual con un sólido patrimonio de \$3.030 millones.

Un aspecto fundamental del desempeño durante este periodo es la comprobada sensibilidad del fondo ante los eventos macroeconómicos, reflejando fielmente su política de inversión estructural. La trayectoria del valor de la unidad evidencia una transmisión directa de la volatilidad internacional y de los considerables **efectos cambiarios hacia el portafolio**. Este comportamiento confirma que la estrategia de exposición global cumple su propósito de capturar integralmente los movimientos del mercado, transfiriendo los riesgos y oportunidades sistémicas al precio, ofreciendo así una diversificación internacional completamente transparente para el inversionista estratégico a largo plazo.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2025	\$ 2.277	9.785	232.756	573
31/01/2026	\$ 2.682	9.599	279.380	742
28/02/2026	\$ 3.085	9.899	311.594	825
31/03/2026	\$ 3.047	9.260	329.084	1.046
30/04/2026	\$ 2.882	9.601	300.196	1.118
31/05/2026	\$ 2.997	9.893	302.966	1.154
30/06/2026	\$ 3.030	9.320	325.120	1.383

“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.