

Política de inversión

La política de inversión del FIC Estructurado Acciones Brasil contempla que los aportes de los inversionistas se destinarán a **constituir un portafolio invertido en productos estructurados emitidos por entidades financieras del exterior** con calificación mínima de grado de inversión.

Comportamiento del mercado

Durante el primer semestre de 2026, el mercado accionario de Brasil, representado globalmente a través del índice MSCI Brazil y el ETF EWZ, experimentó un **entorno de notable volatilidad y constante reconfiguración de flujos de capital**, característico de los principales mercados emergentes. La plaza bursátil de São Paulo estuvo fuertemente influenciada por la **dinámica global de los precios de las materias primas** (*commodities*), un factor crítico para la economía brasileña, así como por la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales desarrollados y los desafíos fiscales internos del país. Esta mezcla de variables macroeconómicas generó periodos de marcada oscilación en el apetito por el riesgo de los inversionistas extranjeros, alternando fases de fuerte tracción con momentos de cautela e incertidumbre institucional.

Al interior del mercado corporativo, los principales emisores e industrias de gran ponderación en la canasta del EWZ, como los sectores de minería, energía (liderados por gigantes petroleros y mineros) y el sector financiero, reportaron comportamientos mixtos que marcaron el rumbo del índice. Los primeros meses del año registraron un **dinamismo favorable impulsado por la resiliencia en la demanda de ciertos bienes básicos**; sin embargo, las presiones inflacionarias globales y los ajustes técnicos en las tasas de interés locales moderaron el optimismo hacia el cierre del semestre, abriendo paso a una lógica toma de utilidades y a una corrección en las valorizaciones de los activos variables en la región latinoamericana.

Frente a este complejo panorama, la tesis de inversión del **FIC Estructurado Acciones Brasil** se consolida como una alternativa altamente estratégica para el perfil local. Al tratarse de un vehículo con **capital protegido en pesos colombianos**, el diseño del Fondo a través de una nota estructurada mitiga de forma contundente los dos principales riesgos de esta exposición: las caídas directas en el mercado de acciones de Brasil (EWZ) y las fluctuaciones del riesgo cambiario. De este modo, el portafolio permite a los inversionistas participar eficientemente de los ciclos alcistas y el potencial de valorización de la economía brasileña, garantizando al mismo tiempo un blindaje estructural sobre el capital ante los escenarios de volatilidad externa vividos durante esta primera mitad del año.

Riesgos asociados

El portafolio del Fondo mantiene una **exposición controlada al riesgo de mercado**, derivado de su inversión estratégica en una nota estructurada vinculada al comportamiento del ETF EWZ, el cual replica las principales acciones del mercado de Brasil. Este riesgo se manifiesta a través de las fluctuaciones inherentes a la renta variable emergente, que reacciona de manera dinámica a las condiciones macroeconómicas globales, las políticas monetarias de la región y los reportes corporativos de los emisores brasileños. No obstante, la naturaleza de este vehículo cuenta con un **diseño de blindaje robusto**, donde el riesgo de mercado sobre la inversión inicial se encuentra mitigado de forma estructural mediante un mecanismo de **capital protegido al vencimiento**.

Por otro lado, es fundamental precisar que el FIC incorpora una dinámica particular frente al **riesgo cambiario**. Si bien el capital de los inversionistas está completamente protegido y garantizado en pesos colombianos al vencimiento, los **rendimientos adicionales que pueda generar el activo subyacente no cuentan con una cobertura de divisa**. Dado que el ETF EWZ está denominado y opera en dólares estadounidenses, la rentabilidad variable final asociada a la valorización del índice estará condicionada por el comportamiento del tipo de cambio. Esto implica que las **fluctuaciones del dólar pueden potenciar o moderar los retornos adicionales percibidos**.

Finalmente, la gestión de portafolio integra el monitoreo de **factores ASG** sobre las contrapartes y emisores internacionales. El análisis se enfoca especialmente en los estándares de gobierno corporativo y solidez financiera de la entidad internacional con calificación de grado de inversión que emite la nota estructurada. La estrategia de mitigación prioriza la selección de estructuras con instituciones financieras globales de primer nivel, con el fin de blindar el patrimonio de los inversionistas frente a posibles contingencias no financieras o riesgos de contraparte, asegurando la estabilidad y transparencia del vehículo a largo plazo.

Información de desempeño

Durante el primer semestre de 2026, el FIC Estructurado Acciones Brasil registró un comportamiento de alto impacto y marcada selectividad mensual, reflejando el dinamismo propio de las estrategias estructuradas sobre activos emergentes. El Fondo cerró la primera mitad del año con una rentabilidad neta acumulada para los últimos 6 meses del **20,523% E.A.** (con un retorno bruto del **21,728% E.A.**). Este desempeño consolidado estuvo impulsado de manera excepcional durante el mes de **enero, alcanzando una rentabilidad neta mensual histórica del 548,778% E.A.**. Asimismo, el fondo demostró una sólida captura de valor en el mes de abril con un retorno neto del **94,868% E.A.**, compensando de manera eficiente las correcciones técnicas registradas hacia el cierre del periodo en los meses de mayo (-80,519% E.A.) y junio (-24,085% E.A.).

En cuanto al perfil de riesgo, la volatilidad de la rentabilidad del fondo cerró el semestre en un **49,988%**. A lo largo del periodo, el indicador de riesgo evidenció la alta sensibilidad de los activos subyacentes regionales, alcanzando un pico del **67,248% en el mes de junio** y su punto más estable en el mes de abril con un **23,479%**. Es fundamental destacar que, dada la naturaleza del vehículo con protección de capital al vencimiento, **esta volatilidad en los rendimientos mensuales describe el comportamiento contable y la valoración** de la nota en el mercado secundario, pero **no compromete de ninguna manera la seguridad estructural** del capital inicial invertido por los partícipe a largo plazo.

	Ultimos			Anual	
	Semestre	12 meses	Año corrido	Ultimos 2 años	Ultimos 3 años
Rentabilidad E.A. Bruta	21,728%	NA	21,728%	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	20,523%	NA	20,523%	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	49,988%	NA	49,988%	NA	NA

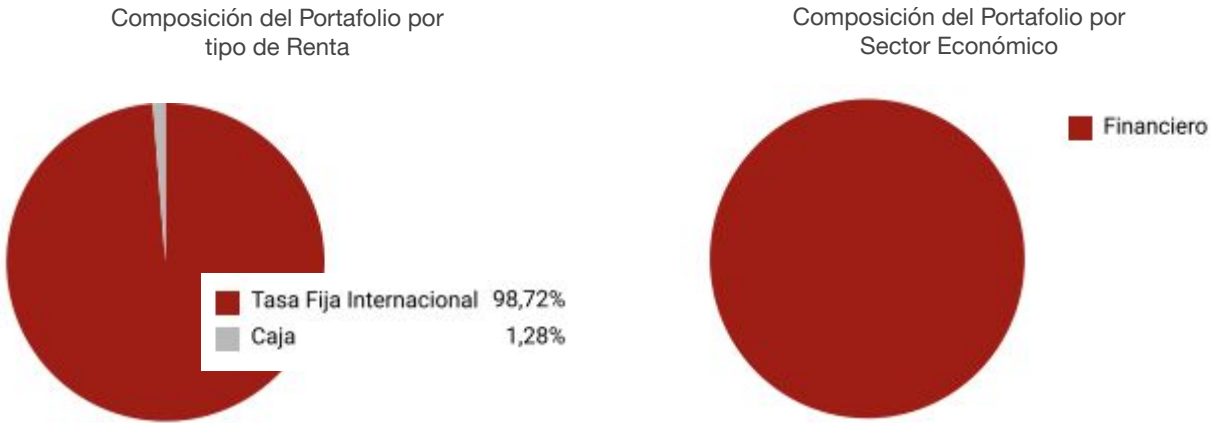
Primer semestre del 2026						
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	555,266%	26,461%	32,799%	96,816%	-80,325%	-23,326%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	548,778%	25,209%	31,484%	94,868%	-80,519%	-24,085%
Volatilidad de la Rentabilidad	52,016%	49,257%	60,758%	23,479%	36,314%	67,248%

Composición del portafolio

Al cierre del primer semestre de 2026, la estructura de inversión del FIC Estructurado Acciones Brasil refleja un posicionamiento altamente institucional enfocado en la mitigación del riesgo y la captura de valor internacional. En línea con lo discutido en el comité de inversiones, el portafolio se encuentra concentrado principalmente en **Tasa Fija Internacional**, rubro que representa el **98,72%** de los activos totales y está materializado a través de una nota estructurada emitida por **BBVA España**, una entidad global con sólida calificación de grado de inversión. El **1,28%** restante se mantiene en **Caja**, una asignación de liquidez prudente y eficiente administrada a través del Banco de Occidente, diseñada para cubrir los costos operativos diarios del vehículo.

Sectorialmente, la cartera presenta una asignación del **100,00% en el sector financiero**. Esta distribución es estrictamente coherente con la política de inversión del Fondo, la cual estipula que los aportes de los inversionistas se destinarán a la constitución de un portafolio de productos estructurados emitidos por instituciones financieras reconocidas internacionalmente.

I Semestre - 2026



Principales inversiones

I Semestre - 2026

BBVA España	98,72%
Banco de Occidente	1,28%
Total	100,00%

Análisis de los estados financieros

BALANCE GENERAL		
Valores en miles de pesos	Semestre I - 2026	A. Vertical
ACTIVO	26.738.558	100,00%
Bancos	341.670	1,28%
Inv Vlor Raz Cambio	26.396.889	98,72%
PASIVO	923.748	100,00%
Aportes	0	0,00%
Comisiones y Honorarios	0	0,00%
Retención en la fuente	0	0,00%
Acreedores Varios	923.748	100,00%
PATRIMONIO	25.814.811	100,00%
Participacion en Fondos de Inv	25.814.811	100,00%

Análisis Activo

Al cierre del primer semestre de 2026, los activos totales del Fondo se ubicaron en **\$26.738.558¹**. De acuerdo con el análisis vertical presentado en los balances, el componente principal de la estructura de activos está concentrado en la cuenta de **Inversiones a Valor Razonable**, la cual representa el **98,72%** del activo total con un saldo consolidado de \$26.396.889¹, cifra que refleja el valor de mercado de la nota estructurada internacional. Por su parte, la cuenta de **Bancos** cerró el periodo con un saldo de **\$341.670¹**, equivalente al **1,28%** del activo, asegurando los recursos necesarios para la liquidez operativa diaria del vehículo.

Análisis Pasivo y Patrimonio

El **Pasivo** total del Fondo finalizó el semestre en **\$923.748¹**. Según el análisis vertical, el **100%** de estas obligaciones operativas estuvo concentrado en la cuenta de **Acreedores Varios** (\$923.748¹), registrando saldos en cero para los rubros de comisiones por pagar y aportes pendientes de formalizar. En cuanto al **Patrimonio** neto, el nuevo vehículo financiero cerró el periodo con un valor consolidado de **\$25.814.811¹**, suma que representa el valor de las participaciones de los inversionistas y refleja el respaldo de capital inicial con el que cuenta el fondo en su fase de maduración.

ESTADO DE RESULTADO		
Valores en miles de pesos	Semestre I - 2026	A. Vertical
INGRESOS	2.399.700	100,00%
Por valor de Inver a Valor Raz -Instr Deuda	2.384.838	99,38%
Rendimiento financieros	14.861	0,62%
GASTOS	117.313	4,89%
Serv de Admon e Intermediacion	2.256	0,09%
Comisiones de Administración	114.617	4,78%
Otros gastos	440	0,02%
Ganancias o Perdidas	2.282.386	95,11%

Análisis Ingresos

Los ingresos totales acumulados por el Fondo al corte de junio de 2026 sumaron **\$2.399.700¹**. El motor absoluto en la generación de valor de este portafolio fue el rubro **Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda**, el cual aportó el **99,38%** de las utilidades con un monto de \$2.384.838¹, capturando el comportamiento positivo y los ciclos de valorización de la nota estructurada. Los ingresos del semestre se complementaron de manera marginal con la cuenta de **Rendimientos Financieros**, la cual representó el **0,62%** restante, equivalente a \$14.861¹.

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

Análisis Gastos

Durante el primer semestre de 2026, los gastos totales de operación del Fondo ascendieron a **\$117.313¹**, lo que representó una tasa de impacto muy controlada de apenas el **4,89%** respecto a los ingresos totales generados. De acuerdo con el análisis vertical del estado de resultados, las **Comisiones de Administración** se consolidaron como el rubro más representativo del gasto operativo con una participación del **4,78%** sobre los ingresos (\$114.617¹). Los rubros de **Servicios de Administración e Intermediación** (\$2.256¹) y **Otros Gastos** (\$440¹) se mantuvieron optimizados, representando participaciones del 0,09% y 0,02% respectivamente.

Gastos del fondo

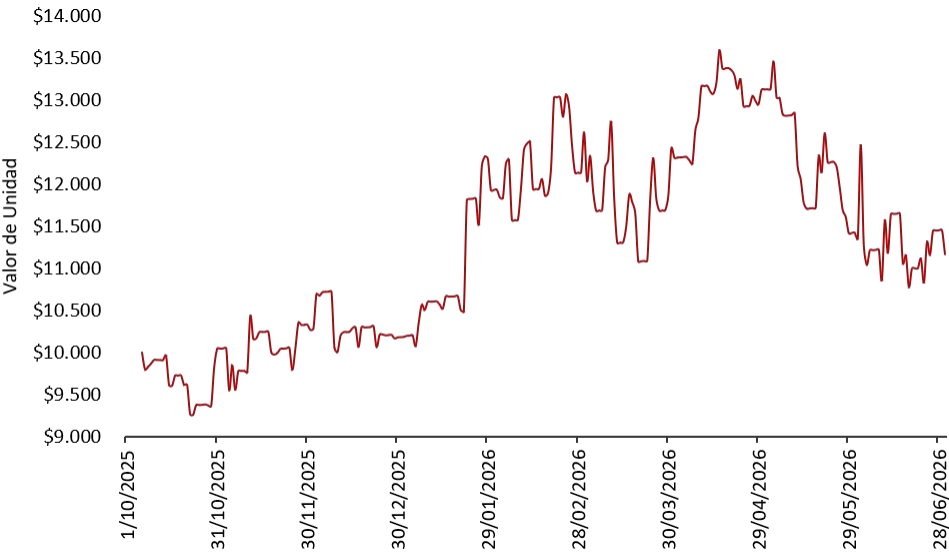
Al evaluar detalladamente la estructura de costos porcentuales internos del portafolio, se ratifica una distribución de egresos altamente eficiente y orientada a la gestión profesional. Las **Comisiones de Administración** abarcan el **97,7%** de los egresos totales del periodo, demostrando que la carga operativa del vehículo se encuentra indexada directamente al volumen de activos administrados. En segundo lugar, los **Servicios de Administración e Intermediación** representaron el **1,9%** de los costos. Finalmente, la categoría de **Otros Gastos** constituyó un componente marginal de apenas el **0,4%**, garantizando que los costos fijos tengan un impacto mínimo sobre el rendimiento neto de los partícipes.

Gastos	Semestre I - 2026
GASTOS	100%
Serv de Admon e Intermediacion	1,9%
Comisiones de Administración	97,7%
Otros gastos	0,4%

Valor de unidad

Durante el primer semestre de 2026, el valor de la unidad del Fondo reflejó la volatilidad propia de un activo de renta variable expuesto al mercado internacional. Tras iniciar el periodo en \$10.181, la unidad alcanzó un máximo semestral de **\$13.128 en el mes de abril**, impulsada por la evolución y los ciclos de valorización de la nota estructurada vinculada al EWZ. No obstante, las correcciones técnicas en el mercado regional observadas hacia el cierre del periodo moderaron esta senda alcista, situando el valor final de la unidad en **\$11.169 al corte de junio**.

En cuanto a la base de inversionistas, el Fondo cerró el semestre con un total de **2.349 suscriptores**. Este número se mantuvo completamente constante a lo largo de los seis meses debido a la naturaleza operativa del vehículo como un **FIC cerrado**, una estructura que limita el ingreso de nuevos aportantes tras su etapa de constitución para garantizar una gestión estable y eficiente de la estrategia.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2025	\$ 23.533	10.181	2.311.335	2.349
31/01/2026	\$ 27.583	11.934	2.311.335	2.349
28/02/2026	\$ 28.063	12.142	2.311.335	2.349
31/03/2026	\$ 28.723	12.427	2.311.306	2.349
30/04/2026	\$ 30.342	13.128	2.311.306	2.349
31/05/2026	\$ 26.406	11.425	2.311.306	2.349
30/06/2026	\$ 25.815	11.169	2.311.306	2.349

“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.