

Política de inversión

El FIC Accival USD mantiene su estrategia de ofrecer exposición directa al dólar estadounidense mediante un portafolio invertido principalmente en vehículos de corto plazo denominados en dicha moneda (ETFs de renta fija internacional). Al ser un fondo abierto sin pacto de permanencia de perfil moderado, su objetivo no es la especulación intradía, sino servir como instrumento de cobertura o diversificación cambiaria. La rentabilidad del fondo está determinada casi exclusivamente por la evolución de la tasa de cambio local (USD/COP) frente al dólar norteamericano y, en menor medida, por los rendimientos de los activos subyacentes.

Comportamiento del mercado

El segundo semestre de 2025 marcó un punto de inflexión para el dólar a nivel global. Tras un periodo prolongado de fortaleza, la divisa estadounidense comenzó a perder su "excepcionalismo" debido a la moderación de la política monetaria de la Reserva Federal (Fed), que recortó las tasas de interés en 50 puntos básicos durante la segunda mitad del año. Este movimiento redujo el diferencial de tasas reales entre Estados Unidos y otras economías desarrolladas, disminuyendo el atractivo del dólar como activo de rendimiento y propiciando una reconfiguración de los portafolios globales hacia otras monedas.

En el contexto local, el peso colombiano (COP) exhibió una fortaleza notable y atípica durante el semestre, rompiendo soportes y ubicándose sostenidamente por debajo de los COP \$4,000. Este comportamiento no respondió únicamente a la debilidad global del dólar, sino a factores transitorios locales: un volumen extraordinario de monetizaciones de divisas por parte del Gobierno para financiar el déficit, flujos robustos de remesas y un carry trade atractivo gracias a que el Banco de la República mantuvo su tasa inalterada en niveles contractivos (cerca del 9.25%).

Sin embargo, hacia el cierre de diciembre, el mercado comenzó a anticipar un cambio de tendencia. La percepción de riesgo fiscal en Colombia y la expectativa de que la oferta oficial de dólares se moderaría, permitieron un leve rebote de la tasa de cambio al final del periodo. El mercado cerró el año en una transición desde una fortaleza cíclica del peso hacia un equilibrio más dependiente de los fundamentales fiscales y políticos de cara a 2026.

Riesgos asociados

Riesgos de Mercado: El riesgo dominante para este fondo es el **riesgo cambiario**. La alta volatilidad del par USD/COP, exacerbada por la incertidumbre fiscal local y los movimientos de la Fed, impactó directamente la valoración del portafolio. Durante el semestre, la materialización de la apreciación del peso colombiano generó minusvalías en la conversión de los activos a moneda local. Adicionalmente, persiste el riesgo de correlación con los mercados globales; la pausa en la reducción de la hoja de balance de la Fed (QT) sugiere un entorno de mayor liquidez que podría mantener al dólar global presionado a la baja en el mediano plazo.

Riesgos ASG: Durante el periodo analizado, no se reportaron eventos específicos relacionados con factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) que hayan impactado materialmente el desempeño financiero o la gestión del FIC Accival USD, según la información disponible en las fichas técnicas. 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 reflejó fielmente la revaluación del peso colombiano durante gran parte del semestre, resultando en rentabilidades negativas en pesos, aunque con una recuperación puntual en diciembre. El fondo cerró el año con una rentabilidad acumulada (Año Corrido) del -11.848% E.A. neta y semestral (últimos 6 meses) del -7.958% E.A. neta, cifras que evidencian el impacto de la caída del precio del dólar. La volatilidad histórica a un año se ubicó en 12.95%, confirmado la naturaleza de alto riesgo de mercado asociada a la exposición cambiaria pura. Puntualmente, el mes de julio tuvo una rentabilidad excepcional de 38.795% E.A. neta que refleja el movimiento del par USD/COP para el mes.

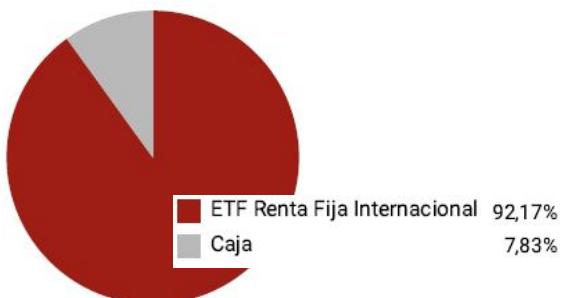
	Segundo semestre del 2025					
	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	41,571%	-33,548%	-20,296%	-12,071%	-25,985%	7,188%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	38,795%	-34,851%	-21,859%	-13,795%	-27,436%	5,087%
Volatilidad de la Rentabilidad	10,207%	8,320%	6,456%	10,638%	10,071%	12,950%

Composición del portafolio

La estructura del portafolio se mantuvo consistente con su política, con ajustes marginales en la liquidez, de acuerdo a lo establecido en el comité de inversiones. El fondo mantuvo su posición estructural en el ETF iShares VII Public Limited Company, que pasó de representar el 92.17% del portafolio en junio al 90.01% en diciembre. Este instrumento es el vehículo principal para la exposición a renta fija internacional en dólares. Por su parte, La posición en caja y disponibles aumentó del 7.83% en junio al 9.99% en diciembre. Este incremento en liquidez (mayoritariamente en pesos colombianos a través de cuentas en bancos locales como Banco de Occidente) permite atender flujos de redenciones y gestionar la volatilidad operativa sin desarmar posiciones estructurales. Finalmente, El 100% de las inversiones se concentran en el sector financiero, con una exposición geográfica del 90.01% a Estados Unidos y el remanente en Colombia.

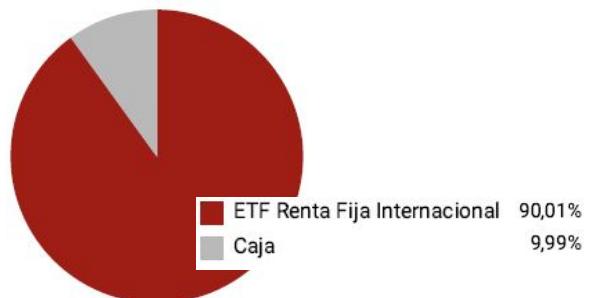
I Semestre - 2025

Composición del Portafolio por tipo de Renta

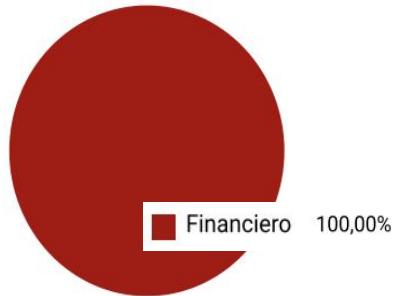


II Semestre - 2025

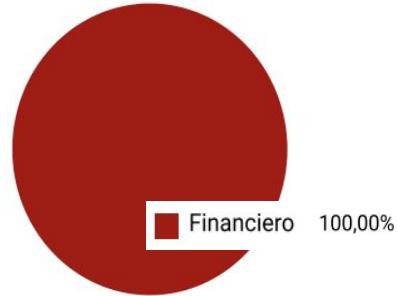
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales inversiones

I Semestre - 2025

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%

II Semestre - 2025

Participación por emisor:

iShares VII Public Limited Company	90,01%
Banco de Occidente	9,96%
Banco Davivienda S A	0,02%
Bancolombia	0,01%
Total	100,00%

Análisis de los estados financieros

BALANCE GENERAL		Semestre II - 2025	A. Vertical
Valores en miles de pesos			
ACTIVO		6.060.664	100,00%
Bancos		637.153	10,51%
Inv Vlor Raz Cambio		5.423.511	89,49%
PASIVO		34.944	100,00%
Aportes		33.497	95,86%
Comisiones y Honorarios		645	1,85%
Acreedores Varios		802	2,30%
PATRIMONIO		6.025.720	100,00%
Participación en Fondos de Inv		6.025.720	100,00%

Análisis Balance General

El activo total del fondo cerró en COP 6,060 millones, lo que representa un crecimiento del 27.7% frente a los COP 4,743 millones reportados en junio (basado en el valor del fondo en ficha técnica). A pesar de la desvalorización de la unidad, el patrimonio administrado creció, lo cual sugiere una entrada neta de recursos por parte de inversionistas que aprovecharon la tasa de cambio baja para acumular posiciones en dólares. La cuenta de Inversiones a Valor Razonable cerró en COP 5,423 millones (89.49% del activo), mientras que el disponible en bancos se ubicó en COP 637 millones.

ESTADO DE RESULTADO		Semestre II - 2025	A. Vertical
Valores en miles de pesos			
INGRESOS		34.294	100,00%
Rendimiento financieros		34.294	100,00%
GASTOS		440.623	1284,84%
Serv de Admon e Intermediacion		11.000	32,08%
Comisiones de Administración		77.995	227,43%
Por Valoracion Inv Vlr Razonable		344.906	1005,73%
Otros gastos		6.722	19,60%
Ganancias o Perdidas		-406.329	-1184,84%

Análisis Estado de Resultados

El Estado de Resultados refleja el impacto contable de la diferencia en cambio. El fondo reportó una pérdida neta de COP 406.3 millones. Esto se explica porque, aunque se generaron rendimientos financieros operativos, el rubro de "Valoración de Inversiones a Valor Razonable" presentó un impacto negativo significativo de COP 344.9 millones (registrado contablemente dentro del bloque de gastos/pérdidas por valoración), derivado de la conversión de los activos en dólares a pesos colombianos a una tasa de cierre inferior a la de apertura de las posiciones.

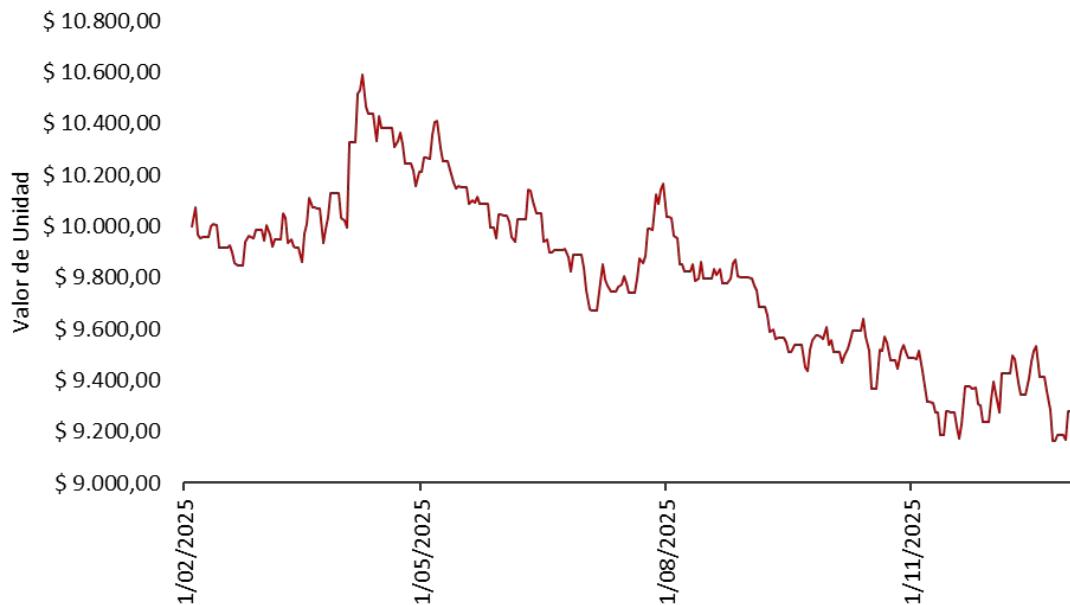
Gastos del fondo

Los gastos operacionales sumaron COP 440.6 millones. La razón de gastos totales se ubicó en 2.23% (frente al 2.13% de junio). El componente principal es la comisión de administración (2.00%), que se cobra sobre el activo administrado. Dado que el fondo reportó pérdidas contables por valoración, la relación de gastos sobre ingresos parece desproporcionada (1284%), pero esto es un efecto matemático de la pérdida por diferencia en cambio; en términos estructurales, los gastos se mantienen alineados con el prospecto del fondo.

Gastos	Semestre II - 2025
GASTOS	100%
Serv de Admon e Intermediacion	2%
Comisiones de Administración	18%
Otros gastos	2%
Por Valoracion Inv Vlr Razonable	78%

Valor de unidad

La evolución del valor de la unidad ilustra la tendencia bajista del tipo de cambio durante el semestre y su leve corrección final. La unidad inició el semestre (30 de junio) en COP 9,886.64 y cerró el 31 de diciembre en COP 9,277.66. Esto representa una desvalorización absoluta del 6.15% en el valor de la unidad durante el semestre. La gráfica de evolución muestra una caída constante desde julio hasta noviembre, tocando mínimos anuales, seguida de un repunte ("rebote") en las últimas semanas de diciembre. Este comportamiento valida la tesis de que la fortaleza del peso colombiano, impulsada por factores puntuales como las monetizaciones del gobierno, presionó a la baja la valoración del fondo, ofreciendo puntos de entrada atractivos para inversionistas con visión de mediano plazo que anticipan una normalización del dólar en 2026.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2025	\$ 4.743	9.887	479.781	7.062
31/07/2025	\$ 4.732	10.166	465.498	6.612
31/08/2025	\$ 4.708	9.802	480.311	6.935
30/09/2025	\$ 5.290	9.606	550.675	6.744
31/10/2025	\$ 5.233	9.485	551.734	6.570
30/11/2025	\$ 5.795	9.239	627.275	6.573
31/12/2025	\$ 6.026	9.278	649.487	6.506

"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.