

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 segundo semestre de 2025, la **renta variable de Estados Unidos consolidó su liderazgo** global con una valorización del 11,14% en el índice S&P 500. Este dinamismo impulsó los fondos de acciones de alta capitalización, respaldados por resultados corporativos sólidos y el crecimiento del sector tecnológico. En otras latitudes, los mercados de **Europa y Japón mostraron una fase de consolidación**, destacando en el continente europeo la preferencia por fondos con criterios de inversión sostenible (ASG) como estrategia de mitigación de riesgo..

En cuanto a la renta fija internacional, el desempeño estuvo marcado por la **volatilidad de los bonos del Tesoro de EE. UU.**, cuyo rendimiento a 10 años dictó el rumbo de las tasas globales. Los fondos de deuda corporativa de alto rendimiento (High Yield) ofrecieron retornos atractivos ante spreads ajustados, mientras que la deuda de mercados emergentes enfrentó presiones por tensiones geopolíticas. La gestión se centró en fondos de deuda soberana de corta y media duración para proteger el capital ante los ajustes en las expectativas de política monetaria de la Reserva Federal.

El entorno cambiario fue determinante, definido por la **debilidad global del dólar** con un índice DXY que retrocedió hasta los 98 puntos (una caída cercana al 10% anual). A nivel local, esto se tradujo en una notable revaluación del peso colombiano; la tasa USDCOP descendió desde los \$4.069,67 en julio hasta cerrar diciembre cerca de los \$3.757. Esta apreciación del peso neutralizó parcialmente las ganancias obtenidas por la valorización de los activos internacionales al ser convertidas a moneda local.

Riesgos asociados

En concordancia con su política de inversión en vehículos extranjeros, el fondo está expuesto principalmente al **riesgo de mercado**, derivado de la fluctuación de los precios de los ETFs y UCITs que componen el portafolio. Dado que estos instrumentos replican índices de acciones y bonos globales, el valor del fondo es sensible a las condiciones económicas de las principales potencias, las decisiones de bancos centrales y eventos geopolíticos que afecten el apetito por el riesgo a nivel internacional.

Un factor determinante es el **riesgo cambiario**, ya que la mayoría de los activos subyacentes se negocian en dólares u otras divisas extranjeras. Debido a que la valoración para el inversionista se realiza en pesos colombianos, una apreciación del peso frente al dólar —como la observada en el cierre de 2025— puede impactar negativamente la rentabilidad neta, incluso si los activos en su mercado de origen presentan un desempeño positivo.

Finalmente, el fondo gestiona el **riesgo de liquidez** manteniendo depósitos en cuentas de ahorros y corrientes de entidades nacionales para garantizar el cumplimiento de retiros y obligaciones operativas. En cuanto a los factores **Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG)**, la estrategia prioriza la inversión en fondos que cumplen con altos estándares internacionales, buscando proteger el patrimonio de contingencias no financieras y asegurar la estabilidad de capital para los inversionistas en el mediano plazo.

Información de desempeño

Desde el inicio de sus operaciones el 14 de octubre de 2025, el FIC Estrategia Global ha navegado un entorno de mercado marcado por la **volatilidad propia del cierre de año** en los mercados internacionales. Al cierre de diciembre, el fondo registró una rentabilidad neta mensual de -0,603%, lo que representa una estabilización tras las correcciones experimentadas en noviembre, mes en el que la rentabilidad fue de -18,273%. Este comportamiento inicial es característico de los fondos con exposición a activos extranjeros.

El fondo presentó una volatilidad de 8,335% en noviembre y de 11,059% a diciembre, reflejando la sensibilidad del portafolio a las fluctuaciones de los ETFs y UCITS subyacentes, así como al efecto de la tasa de cambio USDCOP. A pesar de los retos en los retornos de corto plazo durante estos primeros meses, **la estrategia se mantiene enfocada en su objetivo de mediano plazo:** proporcionar estabilidad y crecimiento del capital mediante una diversificación global estratégica, alineada con las recomendaciones de gestión de activos de primer nivel.

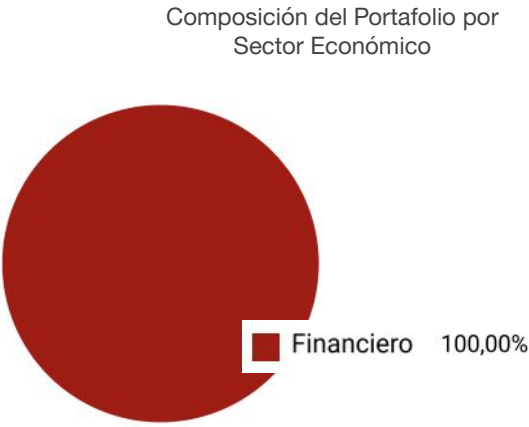
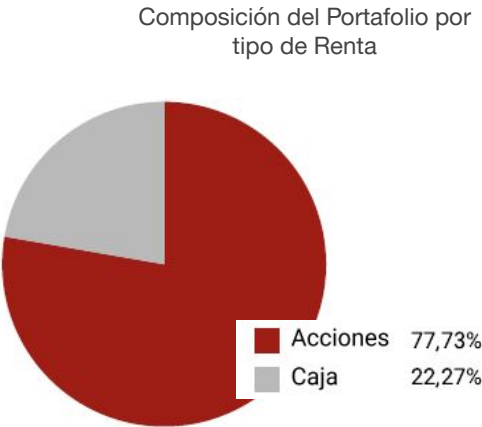
	Segundo semestre del 2025					
	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	NA	NA	NA	NA	-17,048%	0,888%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	NA	NA	NA	NA	-18,273%	-0,603%
Volatilidad de la Rentabilidad	NA	NA	NA	NA	8,335%	11,059%

Composición del portafolio

La distribución por tipo de activo refleja fielmente la política de inversión inicial, con una exposición del **77,73%** en instrumentos de renta variable internacional, representados por la selección de fondos iShares de BlackRock. El **22,27%** restante se mantuvo en liquidez a través de depósitos en el Banco de Occidente, asegurando una estructura eficiente para la gestión operativa y el cumplimiento de flujos durante sus primeros meses de operación.

En cuanto a la composición por sector económico, el portafolio se encuentra concentrado en un **100%** en el sector financiero. Esta configuración es el resultado directo de la estrategia de inversión en vehículos de gestión colectiva (ETFs y UCITS), los cuales actúan como el subyacente principal para **capturar el crecimiento de los mercados globales**. Esta distribución, alineada con las decisiones del comité de inversiones, permite al fondo cumplir con su objetivo de brindar una exposición diversificada a activos internacionales bajo una estructura de riesgo moderado y estabilidad de capital en el mediano plazo

II Semestre - 2025



Principales inversiones

Participación por emisor:	
iShares Vii Public Limited Company	77,73%
Banco de Occidente	22,27%
Total	100,00%

Estados financieros

BALANCE GENERAL		
Valores en miles de pesos	Semestre II - 2025	A. Vertical
ACTIVO	2.943.043	100,00%
Bancos	1.172.874	39,85%
Inv Vlor Raz Cambio	1.770.169	60,15%
PASIVO	665.603	100,00%
Aportes	2.996	0,45%
Comisiones y Honorarios	151	0,02%
Acreedores Varios	662.456	99,53%
PATRIMONIO	2.277.440	100,00%
Participacion en Fondos de Inv	2.277.440	100,00%

Análisis Activo

Al cierre del segundo semestre de 2025, los activos totales del fondo se situaron en \$2.943.043'. La estructura del activo está compuesta principalmente por la cuenta de Inversión a **Valor Razonable**, que representa el 60,15% (\$1.770.169') del total, reflejando la posición estratégica en los fondos internacionales. El 39,85% restante (\$1.172.874') se mantiene en la cuenta de Bancos, garantizando una liquidez robusta para la operación inicial del fondo.

Análisis Pasivo y Patrimonio

El pasivo total del fondo cerró en \$665.603'. Este valor está constituido casi en su totalidad por la cuenta de Acreedores Varios, que suma **\$662.456'** y representa el 99,53% del pasivo, vinculada a las obligaciones operativas por la adquisición de los activos extranjeros. Por su parte, el patrimonio del fondo se ubicó en \$2.277.440', representado íntegramente por la participación de los inversionistas, lo que demuestra una sólida base de capital para este nuevo vehículo de inversión

ESTADO DE RESULTADO		
Valores en miles de pesos	Semestre II - 2025	A. Vertical
INGRESOS	5.741	100,00%
Val Inv Vr Razonable	3.048	53,09%
Rendimiento financieros	2.693	46,91%
GASTOS	21.987	382,98%
Servicio Custodia de Valores	2.300	40,06%
Comisiones de Administración	1.536	26,75%
Otros gastos	18.151	316,16%
Ganancias o Perdidas	-16.246	-282,98%

Análisis Ingresos

Durante su primer trimestre de operación, el fondo generó ingresos totales por \$5.741'. La principal fuente de ingresos fue la Valoración de Inversiones a Valor Razonable, que aportó el 53,09% (\$3.048') del total, reflejando la **valorización de los activos subyacentes**. Los Rendimientos Financieros complementaron la utilidad bruta con una participación del 46,91% (\$2.693'), demostrando una gestión eficiente de los excedentes de caja en cuentas remuneradas.

Análisis Gastos

Los gastos durante el semestre representaron el **382,98%** de los ingresos totales, los cuales se distribuyeron principalmente entre **Otros Gastos** y **Servicios de Custoria de Valores**, que son los gastos inherentes a la gestión del fondo.

Gastos del fondo

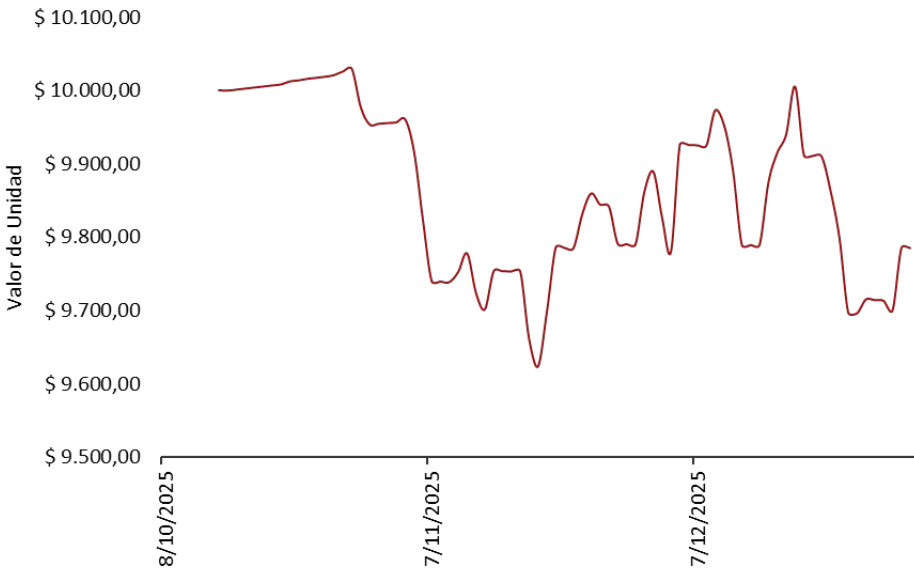
En línea con la gestión optimizada, las Comisiones de Administración representaron el 7% del gasto (\$1.536'), mientras que el **Servicio de Custodia de Valores**, esencial para activos internacionales, participó con el 10% (\$2.300'). Finalmente, las categorías de Otros Gastos presentaron un porcentaje esperable para fondos nuevos con un impacto esperado sobre los costos operativos no financieros.

Gastos	Semestre II - 2025
GASTOS	100%
Servicio Custodia de Valores	10%
Comisiones de Administración	7%
Otros gastos	83%

Valor de unidad

Durante el segundo semestre de 2025, el Fondo se encontró en su etapa de lanzamiento y captación inicial de capital; el valor de la unidad experimentó una **considerable volatilidad, reflejando un desafiante entorno de mercado**. Como se puede constatar en el gráfico, el valor partió en los \$10.000. Durante este primer trimestre de operación, el precio experimentó ajustes marginales debido a la volatilidad de los mercados internacionales, situándose en \$9.953 al cierre de octubre y finalizando el año en \$9.785 el 31 de diciembre. Esta estabilización del valor de la unidad es propia de la fase de despliegue de capital en vehículos extranjeros bajo una estrategia de riesgo moderado.

En contraste con las fluctuaciones del precio, el fondo mostró una notable aceleración en su base de recursos. El Número de Suscriptores creció exponencialmente, **pasando de 57 en octubre a 573 al cierre de diciembre**. Esta dinámica impulsó el Valor Total de la Cartera, que ascendió desde los \$87 millones en su primer mes hasta alcanzar los \$2.277 millones al cierre del periodo..



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2025	-	-	-	-
31/07/2025	-	-	-	-
31/08/2025	-	-	-	-
30/09/2025	-	-	-	-
31/10/2025	\$ 87	9.953	8.712	57
30/11/2025	\$ 376	9.790	38.450	322
31/12/2025	\$ 2.277	9.785	232.756	573

"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.