

Política de inversión

El objeto del FIC es ofrecer un portafolio de riesgo moderado que le permita obtener al inversionista una estabilidad del capital invertido a lo largo del tiempo. La política de inversión del Fondo 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**. La Sociedad Administradora encaminará la liquidez de la cartera, con el objetivo de cumplir a cabalidad las obligaciones del Fondo.

Comportamiento del mercado

En línea con la estrategia de nuestro Fondo de Inversión Colectiva de brindar exposición al mercado accionario de Brasil, mantenemos una **posición en el EWZ (iShares MSCI Brazil) por medio de una nota estructurada con capital protegido**. Así, desde su apertura (octubre 2025), la cartera ha mostrado un desempeño destacable acorde con la dinámica de recuperación y consolidación que mostró la renta variable en Brasil durante el segundo semestre de 2025. Tras un inicio de año volátil, la bolsa de São Paulo se vio favorecida por una mejora en las proyecciones de crecimiento económico y una estabilización en los precios de las materias primas, componentes vitales para los grandes emisores brasileños del sector energético y minero. Este entorno permitió que el ETF **EWZ** capturara flujos de inversión extranjera interesados en mercados emergentes con valoraciones atractivas frente a los niveles récord observados en las bolsas estadounidenses.

Un factor crítico para la estrategia de este Fondo, dado que el subyacente de la nota estructurada está denominado en dólares, fue el comportamiento del mercado cambiario. Durante el periodo de octubre a diciembre (desde el lanzamiento del FIC), el dólar presentó una volatilidad relevante frente al peso colombiano. Si bien la tendencia general del año en Colombia fue de apreciación del peso (cerrando la TRM por debajo de los **\$3.780**), los momentos de repunte del dólar favorecieron directamente la valoración de la nota estructurada. Para este Fondo, un tipo de cambio más alto actúa como un catalizador de rentabilidad, ya que la conversión del subyacente de dólares a pesos potencia el valor de la unidad para el inversionista local.

Finalmente, el desempeño de los principales constituyentes del mercado brasileño, como **Petrobras, Vale, Itaú Unibanco y Nu Holdings**, fue fundamental para la estabilidad del activo. Estas compañías mostraron resultados financieros sólidos y una política de dividendos consistente, lo que ayudó a mantener el valor del ETF EWZ en niveles técnicos saludables. Al ser un producto estructurado, el fondo no solo busca capturar el crecimiento directo de estas acciones, sino que **ofrece una estructura de protección y participación diseñada para optimizar el perfil riesgo-retorno** en un mercado que, históricamente, ofrece una prima de rentabilidad atractiva dentro del bloque de países emergentes.

Riesgos asociados

El portafolio del Fondo está expuesto de manera primordial al **riesgo de mercado**, derivado de su inversión en una nota estructurada cuyo activo subyacente es el ETF EWZ (iShares MSCI Brazil). Esto vincula el desempeño del fondo a las fluctuaciones de la renta variable en Brasil, la cual es sensible a la estabilidad económica interna, las decisiones de política monetaria del Banco Central de Brasil y los precios internacionales de los *commodities*. Al ser un producto estructurado, también existe un **riesgo de crédito** asociado al emisor de la nota (BBVA), cuya solvencia financiera es fundamental para el cumplimiento de las condiciones de pago pactadas en el *term sheet*.

Como segundo factor determinante, el fondo enfrenta un **riesgo cambiario** estructural. Dado que el subyacente de la nota está denominado en dólares estadounidenses (USD) y la valoración para los partícipes se realiza en pesos colombianos (COP), la rentabilidad final está sujeta a la volatilidad de la tasa de cambio. Para este fondo en particular, una depreciación del peso colombiano (alza del dólar) favorece la valoración del activo, mientras que una apreciación del peso frente a la divisa estadounidense, puede impactar negativamente el rendimiento neto al realizar la conversión a moneda local.

Finalmente, la gestión del portafolio integra el monitoreo de factores **ASG**, sin que se hayan identificado eventos materiales que afectaran el desempeño del FIC durante el periodo evaluado. El seguimiento se enfoca principalmente en la calidad del gobierno corporativo de los emisores que componen el subyacente, buscando asegurar la estabilidad y transparencia financiera a largo plazo.

Información de desempeño

El Fondo Estructurado Acciones Brasil, tras su etapa inicial de constitución en octubre de 2025, inició su registro de rentabilidades en el último bimestre del año. Durante el mes de **noviembre**, el fondo alcanzó una destacada **rentabilidad neta del 40,74% E.A.**, resultado impulsado por la estructura de participación de la nota y la dinámica positiva del mercado brasileño en ese periodo. No obstante, en **diciembre** se registró una corrección técnica que situó la rentabilidad neta en **-15,62% E.A.**. Este comportamiento es consistente con la naturaleza de un producto de renta variable internacional, donde los ajustes de fin de año y la volatilidad del subyacente impactan directamente el rendimiento mensual de corto plazo.

En cuanto a la **volatilidad**, el fondo presentó niveles elevados acordes a su perfil de riesgo y a la exposición a mercados emergentes. En **noviembre**, la volatilidad de la rentabilidad se ubicó en un **40,49%**, estabilizándose significativamente en **diciembre al cerrar en 31,02%**. Estos indicadores reflejan las fluctuaciones propias tanto del activo subyacente (EWZ) como del componente cambiario, factores que son monitoreados de manera constante para asegurar que el perfil de riesgo se mantenga dentro de los límites técnicos establecidos por el comité de inversiones.

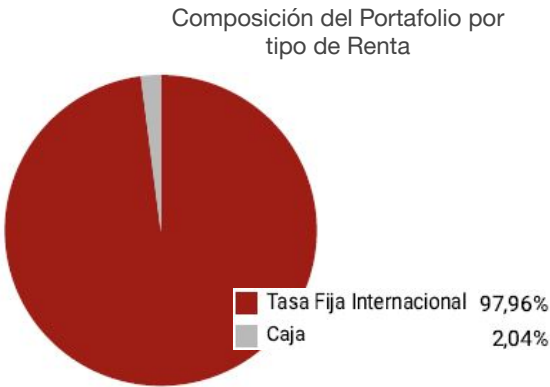
	Segundo semestre del 2025					
	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	NA	NA	NA	NA	42,150%	-14,780%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	NA	NA	NA	NA	40,742%	-15,624%
Volatilidad de la Rentabilidad	NA	NA	NA	NA	40,486%	31,020%

Composición del portafolio

Al cierre del segundo semestre de 2025, la estructura del portafolio refleja fielmente la política de inversión del Fondo discutida previamente en el comité, que se centra en la adquisición de productos estructurados. El activo principal de la cartera es una **Nota Estructurada (European Call Spread on ETF)** emitida por **BBVA Global Markets B.V.**, la cual representa el **94,77%** de la composición total del Fondo. Esta inversión estratégica permite obtener una exposición sintética al mercado brasileño sin necesidad de mantener posiciones direccionales directas en los emisores locales, optimizando así el perfil de riesgo-retorno mediante las condiciones de participación y protección definidas.

El componente restante del portafolio, equivalente al **5,23%**, se mantiene en **liquidez (Caja)** distribuida en cuentas de entidades bancarias locales como Banco de Occidente y Bancolombia. Este margen de maniobra garantiza la operatividad del Fondo y el cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo, manteniendo el grueso de los recursos invertidos en el instrumento estructurado para cumplir con el objetivo de estabilidad y crecimiento del capital planteado desde su lanzamiento en octubre.

II Semestre - 2025



Principales inversiones

Participación por emisor:	
Va Espana	97,96%
Banco de Occidente	2,04%
Total	100,00%

Estados financieros

BALANCE GENERAL	Semestre II - 2025	A. Vertical
Valores en miles de pesos		
ACTIVO	24.510.981	100,00%
Bancos	498.930	2,04%
Inv Vlor Raz Cambio	24.012.051	97,96%
PASIVO	978.207	100,00%
Aportes	0	0,00%
Comisiones y Honorarios	54.459	5,57%
Retención en la fuente	0	0,00%
Acreedores Varios	923.748	94,43%
PATRIMONIO	23.532.773	100,00%
Participacion en Fondos de Inv	23.532.773	100,00%

Análisis Activo

Al cierre del segundo semestre de 2025, los activos totales del fondo ascendieron a **\$24.510.981¹**. La estructura del activo refleja el cumplimiento de la política de inversión, con la cuenta de **Inversiones a Valor Razonable** representando el **97,96%** del total, equivalente a \$24.012.051. Este rubro corresponde principalmente a la nota estructurada emitida por BBVA. El componente restante de **\$498.930¹** se mantiene en la cuenta de **Bancos**, lo que representa el **2,04%** del activo, asegurando la liquidez necesaria para la gestión operativa sin sacrificar la exposición al activo principal.

Análisis Pasivo y Patrimonio

El **pasivo** total del Fondo se situó en **\$978.207¹**, donde el rubro más significativo corresponde a **Acreedores Varios** con una participación del **94,43%** (\$923.748¹), seguido por las **Comisiones y Honorarios** que representan el **5,57%** (\$54.459¹). Por su parte, el **patrimonio** neto cerró el año en **\$23.532.773¹**, el cual constituye la fuente de recursos aportada por los inversionistas para la ejecución de la estrategia.

ESTADO DE RESULTADO	Semestre II - 2025	A. Vertical
Valores en miles de pesos		
INGRESOS	940.071	100,00%
Por valor de Inver a Valor Raz -Instr Deuda	927.758	98,69%
Rendimiento financieros	12.313	1,31%
GASTOS	520.651	55,38%
Serv de Admon e Intermediacion	940	0,10%
Comisiones de Administración	516.726	54,97%
Otros gastos	2.985	0,32%
Ganancias o Perdidas	419.420	44,62%

Análisis Ingresos

Durante su primer trimestre de operación, el fondo generó ingresos totales por **\$940.071¹**. El motor principal de este resultado fue la **Valoración de Inversiones a Valor Razonable**, que aportó el **98,69%** de los ingresos (\$927.758¹), reflejando la valorización del instrumento de deuda (la nota estructurada) frente a las condiciones del mercado brasileño. Los **Rendimientos Financieros** complementaron los ingresos con una participación marginal del **1,31%** (\$12.313¹).

Análisis Gastos

En el periodo evaluado, los gastos totales del fondo sumaron **\$520.651¹**, lo cual representa el **55,38%** de los ingresos generados. El rubro más relevante corresponde a las **Comisiones de Administración**, que alcanzaron los **\$516.726¹** como consecuencia de la gestión del capital invertido en la nota estructurada. Los demás rubros operativos, que incluyen **Servicios de Administración e Intermediación** (\$940¹) y **Otros Gastos** (\$2.985¹), se mantuvieron en **niveles mínimos**, demostrando el control estricto que se tiene sobre los costos fijos del FIC en función de proteger la rentabilidad neta del cliente.

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

Gastos del fondo

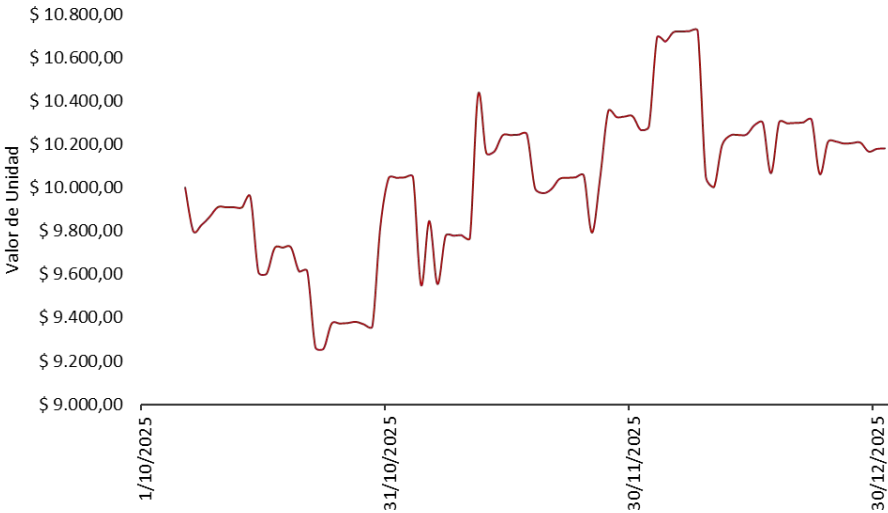
Al analizar la composición porcentual de los egresos, se observa una estructura de costos altamente concentrada y eficiente. Las **Comisiones de Administración** representan el **99%** del total de los gastos, consolidándose como el componente principal de la carga operativa del vehículo. Por el contrario, los **Servicios de Administración e Intermediación** participan únicamente con un **0,2%**, mientras que la categoría de **Otros Gastos** constituye el **0,6%** restante. Esta distribución asegura que los costos del fondo estén vinculados directamente a la administración profesional de la inversión, minimizando el impacto de gastos administrativos externos sobre la rentabilidad.

Gastos	Semestre II - 2025
GASTOS	100%
Serv de Admon e Intermediacion	0,2%
Comisiones de Administración	99%
Otros gastos	0,6%

Valor de unidad

Desde su constitución en octubre de 2025, el valor de la unidad del Fondo Estructurado Acciones Brasil ha reflejado la evolución de la nota estructurada y su sensibilidad al mercado brasileño. Tras iniciar con un valor nominal de \$10.000, la unidad alcanzó un máximo de **\$10.329 en noviembre**, capturando el impulso positivo del ETF EWZ y la estructura de participación del derivado. Al cierre de diciembre, el valor de la unidad se situó en **\$10.181**, lo que representa una valorización acumulada del **1,81%** en sus primeros meses de operación.

En cuanto a la base de inversionistas, el Fondo cerró el semestre con un total de **2.349 suscriptores**, cifra que se ha mantenido constante desde su lanzamiento. Esta estabilidad es una característica propia de la naturaleza de este **FIC Cerrado**, donde la base de partícipes se define en la etapa de colocación inicial para garantizar la ejecución eficiente de la estrategia estructurada y la permanencia del capital durante el horizonte de la nota. Gracias a esta estructura, el valor de la cartera administrada se consolidó en **\$23.533 millones**, respaldando un total de **2.311.335 unidades en circulación** y ratificando la solidez del fondo como una alternativa de inversión sofisticada y estable para el mercado de renta variable emergente.



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	\$ 23.213	10.043	2.311.335	2.349
30/11/2025	\$ 23.875	10.329	2.311.335	2.349
31/12/2025	\$ 23.533	10.181	2.311.335	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.