

# Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accicuenta Moderado

Primer Semestre del 2024



## Aspectos generales

La Accicuenta Moderado es un fondo de inversión colectiva que busca alcanzar una rentabilidad destacada a largo plazo, manteniendo un **equilibrio adecuado entre rentabilidad y riesgo**. En consecuencia, la cartera está conformada por activos de renta fija y renta variable, tanto en el ámbito local como internacional, caracterizados por un perfil de riesgo moderado.



Frente al comportamiento de las carteras en que invierte la Accicuenta, los fondos de **renta variable local encabezaron las valorizaciones** al interior del portafolio. Tanto el FIC Credicorp Capital Acciones Colombia como el FIC BTG Acciones Colombia, acumularon importantes ganancias en lo corrido del año tal que lograron consolidar una rentabilidad semestral de más del **50% E.A. cada uno**. Lo anterior, no solo pone en evidencia la indiscutible recuperación del mercado de renta variable local, sino también cómo la Accicuenta invierte sus recursos en vehículos de inversión que están comprometidos con superar los resultados de sus respectivos benchmarks.

**Santiago Quintero Barbosa**  
Gerente Gestión de Activos  
santiago.quintero@accivalores.com

**Juan Felipe Herrera Amoroch**  
Administrador de Portafolio  
juan.herrera@accivalores.com

Por otro lado, y gracias a la amplia diversificación de sus inversiones, la rentabilidad de la Accicuenta Moderado también se ha visto beneficiada por la **exposición al dólar por medio de los Fondos BTG Renta Fija Internacional y BTG Acciones Internacionales**. Si bien el tener vehículos de inversión descubiertos incrementan la volatilidad de la cartera, el rendimiento asociado a la prima de riesgo está alineado con el objetivo del FIC (ej. la rentabilidad semestral del FIC BTG Acciones Internacionales fue de más del **42% E.A.**).

**Laura Daniela Triana Pulido**  
Administradora de Portafolio  
laura.trianap@accivalores.com

## Política de Inversión y Riesgos Asociados

Debido a su perfil de riesgo moderado, el Fondo no solo invierte en renta fija y variable local, sino que también está **expuesto a las fluctuaciones del dólar** a través de sus posiciones en los fondos BTG Acciones Internacionales y BTG Renta Fija Internacional. Esto significa que el **riesgo cambiario desempeña un papel crucial en la volatilidad** de la Accicuenta. Sin embargo, en línea con el objetivo de alcanzar la mejor relación entre riesgo y retorno, la mayor parte del portafolio está concentrada en carteras de renta fija local, lo que ayuda a mitigar el riesgo asociado con otras inversiones.

## Información de Desempeño

Para el periodo comprendido entre enero y junio de 2024, el Fondo Accicuenta Moderado registró una **volatilidad promedio del 1.898%**. En adición, la rentabilidad semestral del Fondo se ubicó en **13.372% E.A.**

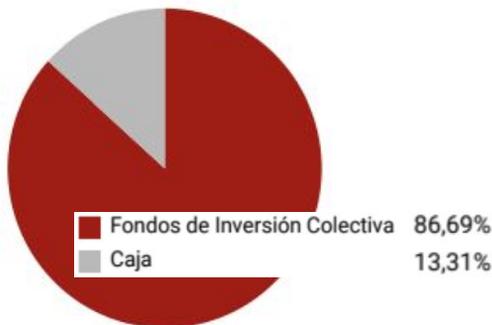
|                                | Primer semestre del 2024 |         |         |         |         |         |
|--------------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                | ene-24                   | feb-24  | mar-24  | abr-24  | may-24  | jun-24  |
| Rentabilidad E.A. Bruta(30D)   | 24,563%                  | 11,512% | -3,799% | -0,307% | 13,927% | 22,563% |
| Rentabilidad E.A. Neta(30D)    | 24,437%                  | 11,406% | -3,896% | -0,404% | 13,812% | 22,443% |
| Volatilidad de la Rentabilidad | 1,829%                   | 1,781%  | 1,274%  | 1,855%  | 1,920%  | 2,467%  |

## Composición del Portafolio

Entre los principales movimientos que tuvo la composición del portafolio durante el primer semestre de 2024, destacamos una **mayor proporción de la cartera invertida en FICs** con el objetivo de maximizar el retorno asociado a los recientes movimientos de mercado.

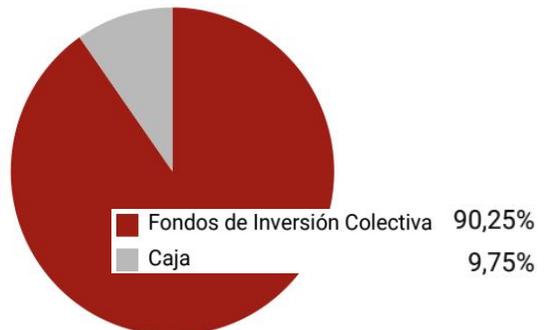
### II Semestre - 2023

Composición del Portafolio por tipo de Renta

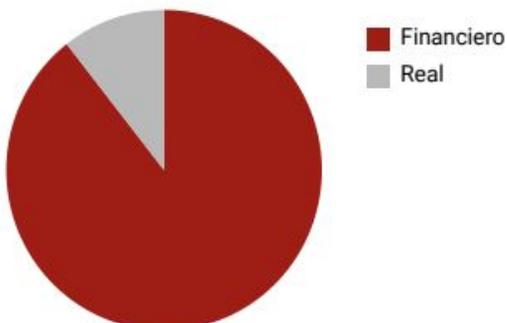


### I Semestre - 2024

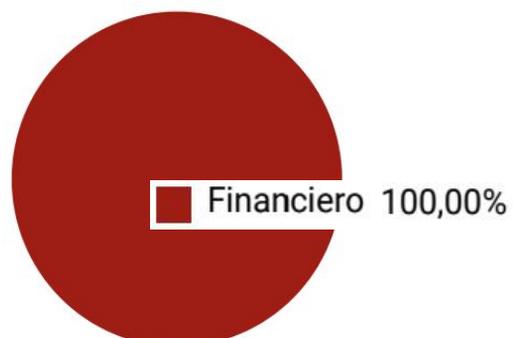
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



## Composición del Portafolio

| Participación por emisor:            |               |
|--------------------------------------|---------------|
| BTG Pactual Fondo Deuda Privada      | 30,74%        |
| BTG Pactual                          | 17,45%        |
| BTG Pactual Acciones Internacionales | 12,87%        |
| Banco de Occidente                   | 11,88%        |
| Credicorp Capital Deuda Corporativa  | 10,58%        |
| BTG Pactual Renta Fija Internacional | 8,83%         |
| Credicorp Capital Acciones Colombia  | 2,63%         |
| Fondo de Inversion Colectiva Accival | 2,06%         |
| BTG Pactual Acciones Colombia        | 1,51%         |
| Bancolombia                          | 1,27%         |
| <b>Total</b>                         | <b>99,84%</b> |

| Participación por emisor:                 |               |
|---|---------------|
| BTG Pactual Renta Fija Internacional      | 16,24%        |
| Credicorp Capital Deuda Corporativa       | 11,98%        |
| BTG Pactual                               | 10,41%        |
| Corficol Deuda Corporativa                | 10,34%        |
| BTG Pactual Fondo Deuda Privada           | 9,42%         |
| Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam | 9,33%         |
| Banco de Occidente                        | 8,90%         |
| Credicorp Capital Vista                   | 7,35%         |
| BTG Pactual Acciones Internacionales      | 4,63%         |
| Credicorp Capital Acciones Colombia       | 4,13%         |
| <b>Total</b>                              | <b>92,74%</b> |

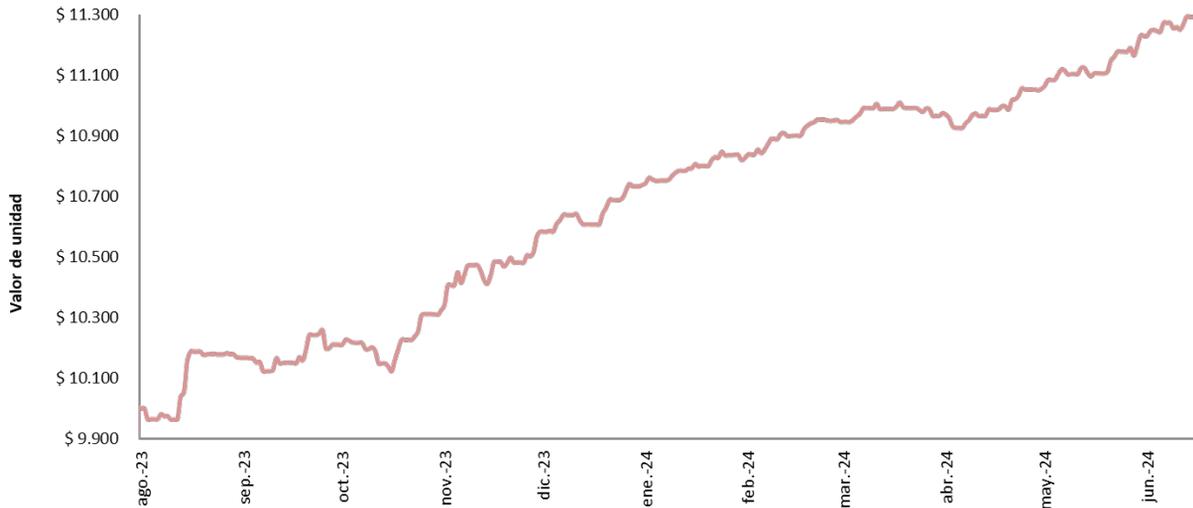
## Estados financieros

| BALANCE GENERAL                  |   | Semestre I - 2024 | A. Vertical     |
|----------------------------------|---|-------------------|-----------------|
| Valores en miles de pesos        | : |                   |                 |
| <b>ACTIVO</b>                    |   | <b>27.596.948</b> | <b>100,000%</b> |
| Bancos                           |   | 2.692.602         | 9,76%           |
| Operaciones simultáneas          |   | 0                 | 0,00%           |
| Inv Vlor Raz Cambio En Resultado |   | 24.904.346        | 90,24%          |
| Depositos                        |   | 0                 | 0,00%           |
| <b>PASIVO</b>                    |   | <b>322.379</b>    | <b>1,168%</b>   |
| Aportes                          |   | 312.056           | 1,13%           |
| Comisiones y Honorarios          |   | 2.670             | 0,01%           |
| Retención en la Fuente           |   | 72                | 0,00%           |
| Acreedores Varios                |   | 7.581             | 0,03%           |
| <b>PATRIMONIO</b>                |   | <b>27.274.569</b> | <b>98,832%</b>  |
| Participacion en Fondos de Inv   |   | 27.274.569        | 98,832%         |

| ESTADO DE RESULTADO                          |   | Semestre I - 2024 | A. Vertical    |
|--|---|-------------------|----------------|
| Valores en miles de pesos                    | : |                   |                |
| <b>INGRESOS</b>                              |   | <b>946.858</b>    | <b>100,00%</b> |
| Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario   |   | 0                 | 0,00%          |
| Por aumentos en el Vlr Razonable             |   | 813.157           | 85,88%         |
| Rendimientos financieros                     |   | 133.701           | 14,12%         |
| Por Venta de Inversiones                     |   | 0                 | 0,00%          |
| Utilidad en Valoración Derivados             |   | 0                 | 0,00%          |
| <b>GASTOS</b>                                |   | <b>89.742</b>     | <b>9,48%</b>   |
| Servicios de Administración e Intermediación |   | 5.581             | 0,59%          |
| Comisiones de Administración                 |   | 82.807            | 8,75%          |
| Por Venta de Inversiones                     |   | 0                 | 0,00%          |
| Otros Gastos                                 |   | 1.354             | 0,14%          |
| <b>Ganancias o Perdidas</b>                  |   | <b>857.116</b>    | <b>90,52%</b>  |

## Valor de la Unidad

El valor de la unidad de la Accicuenta Moderado ha experimentado un **crecimiento constante**, donde la **gestión adecuada de la relación entre riesgo y retorno** ha sido fundamental para el progreso positivo del FIC. Específicamente, queremos resaltar el rendimiento a partir de la segunda mitad de abril, período en el cual se observó un aumento significativo en la rentabilidad.



| Fecha      | Valor Cartera (Millones \$) | Valor de Unidad Bruta | Número de Unidades | Número de Suscriptores |
|------------|-----------------------------|-----------------------|--------------------|------------------------|
| 31/12/2023 | \$ 5.551                    | 10.608                | 523.361            | 1.532                  |
| 31/01/2024 | \$ 7.698                    | 10.806                | 712.385            | 3.071                  |
| 29/02/2024 | \$ 10.319                   | 10.900                | 946.808            | 4.226                  |
| 31/03/2024 | \$ 13.404                   | 10.989                | 1.219.879          | 5.413                  |
| 30/04/2024 | \$ 16.995                   | 10.985                | 1.547.219          | 6.149                  |
| 31/05/2024 | \$ 19.970                   | 11.106                | 1.798.190          | 6.973                  |
| 30/06/2024 | \$ 27.275                   | 11.293                | 2.415.338          | 7.548                  |

## Gastos del Fondo

Dentro de la composición de los gastos en que incurre el Fondo, las **comisiones de administración** continúan representando el gasto más importante frente al total de rubros. Le sigue el gasto por custodio y el concepto de otros gastos, que incluye gastos bancarios. El cálculo de la comisión se ha realizado teniendo en cuenta la fórmula establecida en la cláusula correspondiente del reglamento.

| Gastos                                       | ∴ Semestre I - 2024 |
|--|---------------------|
| <b>GASTOS</b>                                | <b>100%</b>         |
| Servicios de Administración e Intermediación | 6,22%               |
| Comisiones de Administración                 | 92,27%              |
| Por Venta de Inversiones                     | 0,00%               |
| Otros Gastos                                 | 1,51%               |

“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](http://www.accivalores.com) en el link de estados financieros informe de gestión y rendición de cuentas de Accival.