

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Acciones Nación

Primer Semestre de 2020

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades Y Desempeño

Durante el primer semestre del año 2020, el mercado global se ha visto enmarcado en uno de los episodios de volatilidad más altos de los últimos años, comportamiento que obedece sin duda, a los efectos del coronavirus. Durante estos seis meses, los inversionistas han tomado decisiones basados en las expectativas, en los datos de crecimiento y en las decisiones tomadas por cada uno de los gobiernos con el fin de combatir los efectos de esta pandemia. Ahora bien, en mercados como el de Estados Unidos o Europa los niveles de cotización de sus principales índices difieren en 5% en promedio de los niveles en los que cerró el 2019, caso contrario al desempeño de bolsas tales como la de Colombia y Brasil algunas otras de la región que mantienen una desvalorización en los primeros seis meses del año de 30% y 16%.

Es importante mencionar que para la primera entrega de resultados corporativos las empresas locales mostraron los efectos de 10 días de confinamiento que sumados a los cambios en expectativas para los siguientes trimestres generaron mayores aversiones a los activos de renta variable en el mercado local. Sin duda, los siguientes trimestres empezaremos a evaluar de manera más cuidadosa cada uno de los movimientos y planes a ejecutar por parte de los emisores con el fin de sopesar los bajos niveles de producción y ventas que enfrentan.

Cabe resaltar que, el índice de acciones locales COLCAP como lo mencionamos anteriormente frente al cierre de 2019 registra una desvalorización de 30% ubicándolo en niveles de 2016, evidenciando el alto potencial de valorización durante los próximos meses si lo comparamos con el desempeño histórico del índice mismo.

Como es de su conocimiento, desde el área de gestión de activos, llevamos a cabo la ejecución de estrategias y operaciones con el fin de brindarles un desempeño superior al índice, diferencial que a cierre de junio se ubicó en 634 básicos a favor, en donde el fondo Nación tuvo una rentabilidad de -46.24% E.A. frente al índice COLCAP de -55.77% E.A. y así mismo presentó una de las volatilidades más bajas dentro de los fondos que hacen parte de la categoría de fondos accionarios locales de SIFIC.

Para los próximos 6 meses, nos mantenemos atentos tanto a las entregas de resultados como a los nuevos anuncios por parte del presidente y a los nuevos efectos del coronavirus, consideramos que, para nuestros inversionistas, los próximos trimestres podrían tener un mejor desempeño al ya visto en la primera parte del año, en la medida en que los efectos del COVID-19 empiecen a disiparse y el índice local se ponga a la par de los demás índices de la región.

**ACCIVAL
ACCIONES
NACIÓN****Santiago Quintero**Gerente Gestión de Activos
13 años de experiencia**ACCIVAL ASSET MANAGEMENT TEAM**CATALINA DEL MAR SILVA BELLO
Administrador de Portafolio
catalina.silva@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1264MARCELA RAMIREZ
Administrador de Portafolio
marcela.ramirez@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1301

Desempeño del Fondo Durante el Periodo

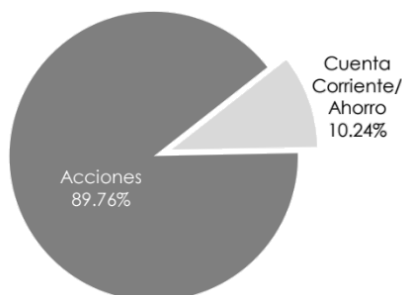
| | Ultimos | | Anual | | |
|--------------------------------|----------|----------|---------|----------|---------|
| | Semestre | 12 meses | 2019 | 2018 | 2017 |
| Rentabilidad E.A. Bruta | -45.448% | -18.318% | 27.308% | -10.985% | 15.526% |
| Rentabilidad E.A. Neta | -46.246% | -20.697% | 23.600% | -13.578% | 12.161% |
| Volatilidad de la rentabilidad | 38.974% | 28.583% | 9.480% | 9.861% | 5.941% |

| | Primer Semestre 2020 | | | | | |
|--------------------------------|----------------------|----------|----------|---------|----------|---------|
| | ene-20 | feb-20 | mar-20 | abr-20 | may-20 | jun-20 |
| Rentabilidad E.A. Bruta(30D) | -24.932% | -42.177% | -94.992% | 37.477% | -29.235% | 23.103% |
| Rentabilidad E.A. Neta(30D) | -25.121% | -42.313% | -95.005% | 37.143% | -29.412% | 22.804% |
| Volatilidad de la Rentabilidad | 6.300% | 13.947% | 79.667% | 32.507% | 21.410% | 30.968% |

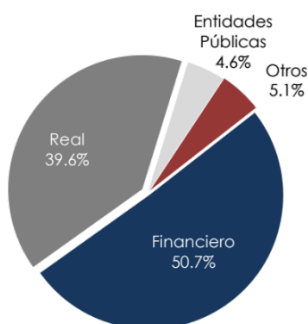
Composición del Portafolio

II Semestre - 2019

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

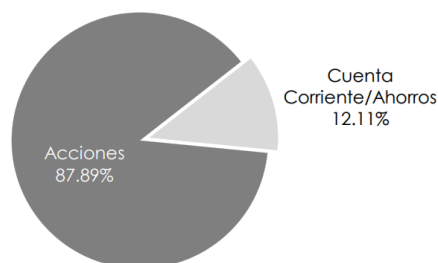


Principales Inversiones

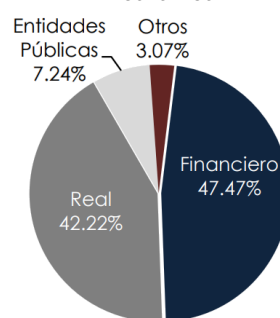
| | |
|----------------------------|--------|
| Bancolombia | 19.22% |
| Ecopetrol | 17.42% |
| Grupo De Inversiones Sura | 15.32% |
| Banco de Occidente | 8.89% |
| ISA | 5.42% |
| Grupo Argos | 5.22% |
| Grupo Nutresa | 5.21% |
| Icolcap | 5.14% |
| Grupo De Energía De Bogotá | 4.57% |
| Cementos Argos | 3.97% |

I Semestre - 2020

Composición del Portafolio por tipo de Renta



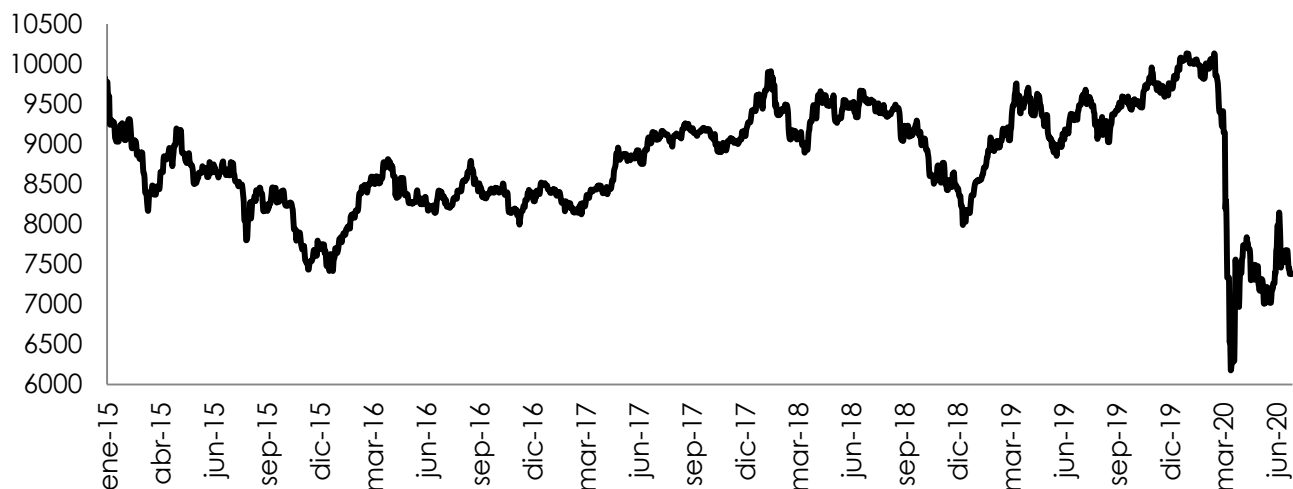
Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales Inversiones

| | |
|--|--------|
| BANCOLOMBIA S.A. | 16.40% |
| ECOPETROL S.A. | 16.05% |
| BANCO DE OCCIDENTE | 11.92% |
| INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P. | 11.17% |
| GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. | 9.31% |
| GRUPO ENERGIA BOGOTA S.A. E.S.P. | 7.24% |
| GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. | 5.73% |
| GRUPO ARGOS S.A. | 5.52% |
| CEMENTOS ARGOS S.A. | 4.21% |
| GRUPO NUTRESA S.A. | 4.12% |

Evolución del Valor de la Unidad



| Fecha | Valor Cartera (Millones \$) | Valor de Unidad Bruta | Número de Unidades | Número de Suscriptores |
|------------|-----------------------------|-----------------------|--------------------|------------------------|
| 31/12/2019 | \$ 3,596 | 10064.74 | 357361.58 | 330 |
| 31/01/2020 | \$ 3,432 | 9820.47 | 349460.01 | 332 |
| 29/02/2020 | \$ 3,440 | 9400.46 | 366010.50 | 330 |
| 31/03/2020 | \$ 2,882 | 7288.14 | 395469.36 | 332 |
| 30/04/2020 | \$ 3,434 | 7479.83 | 459190.88 | 348 |
| 31/05/2020 | \$ 3,240 | 7261.80 | 446160.17 | 363 |
| 30/06/2020 | \$ 3,499 | 7385.45 | 473850.14 | 373 |

Gastos

En el detalle de los gastos del FIC se observa que la comisión por administración se constituye en uno de los mayores gastos del fondo. Adicionalmente, existen otros gastos relacionados con la operatividad y gestión administrativa del fondo los cuales se detallan a continuación:

| Gastos | Semestre I - 2019 | Semestre I - 2020 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| GASTOS TOTALES | 100% | 100% |
| Val de Inv a Vlor Razonable | 0% | 89% |
| Serv de Admon e Intermediacion | 11% | 2% |
| Comisiones de Administración | 51% | 5% |
| Vta o Redencion de Inversiones | 33% | 4% |
| Valoración de Operaciones | 4% | 0% |
| Gastos Bancarios y GMF | 1% | 0% |

Estados Financieros y Notas

| BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos | Semestre I - 2019 | A. Vertical | Semestre I - 2020 | A. Vertical | A. Horizontal | |
|--|-------------------|-------------|-------------------|-------------|---------------|-------------|
| | | | | | V. Absoluto | V. Relativo |
| ACTIVO | 2,942,446 | 100.00% | 3,626,944 | 100.00% | 684,498 | 23% |
| Bancos | 179,861 | 6.11% | 551,435 | 15.20% | 371,574 | 207% |
| Inv Vlor Raz Cambio En Resultado | 2,761,850 | 93.86% | 3,075,510 | 84.80% | 313,660 | 11% |
| Deudores | 735 | 0.02% | 0 | 0.00% | 735 | -100% |
| PASIVO | 6,197 | 0.21% | 127,634 | 3.52% | 121,437 | 1960% |
| Operaciones de Contado | 1,914 | 0.07% | 0 | 0.00% | 1,914 | -100% |
| Aportes | 215 | 0.01% | 52,895 | 1.46% | 52,680 | 24502% |
| Comisiones y Honorarios | 2,854 | 0.10% | 287 | 0.01% | 2,567 | -90% |
| Acreedores Varios | 1,156 | 0.04% | 74,449 | 2.05% | 73,293 | 6340% |
| Retención en la Fuente | 58 | 0.00% | 3 | 0.00% | 55 | -95% |
| PATRIMONIO | 2,936,251 | 99.79% | 3,499,311 | 96.48% | 563,060 | 19% |
| Participacion en Fondos de Inv | 2,936,251 | 99.79% | 3,499,311 | 96.48% | 563,060 | 19% |

| ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos | Semestre I - 2019 | A. Vertical | Semestre I - 2020 | A. Vertical | A. Horizontal | |
|--|-------------------|-------------|-------------------|-------------|---------------|-------------|
| | | | | | V. Absoluto | V. Relativo |
| INGRESOS | 423,868 | 100.00% | 85,238 | 100.00% | 338,630 | -80% |
| Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario | 34 | 0.01% | 577 | 0.68% | 543 | 1596% |
| Val de Inv a Vlor Razonable | 351,224 | 82.86% | 0 | 0.00% | 351,224 | -100% |
| Financieros Fondos de Garantías | 4,705 | 1.11% | 7,303 | 8.57% | 2,598 | 55% |
| Val Ops. De Contado | 1,556 | 0.37% | 0 | 0.00% | 1,556 | -100% |
| Dividendos y Participaciones | 66,349 | 15.65% | 77,358 | 90.76% | 11,009 | 17% |
| GASTOS | 82,454 | 19.45% | 1,049,223 | 1230.93% | 966,769 | 1172% |
| Val de Inv a Vlor Razonable | 0 | 0.00% | 932,840 | 1094.39% | 932,840 | 100% |
| Serv de Admon e Intermediacion | 9,243 | 2.18% | 20,091 | 23.57% | 10,848 | 117% |
| Comisiones de Administración | 42,034 | 9.92% | 48,713 | 57.15% | 6,679 | 16% |
| Vta o Redencion de Inversiones | 26,991 | 6.37% | 46,371 | 54.40% | 19,380 | 72% |
| Valoración de Operaciones | 3,470 | 0.82% | 0 | 0.00% | 3,470 | -100% |
| Gastos Bancarios y GMF | 716 | 0.17% | 1,207 | 1.42% | 491 | 69% |
| Ganancias o Perdidas | 341,413 | 80.55% | -963,984 | -1130.93% | 1,305,397 | -382% |

"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.