

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Acciones Nación

Primer Semestre del 2021

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades Y Desempeño

Transcurridos los primeros 6 meses del 2021 en donde el mercado se mantuvo atento a innumerables indicadores económicos, el índice de acciones locales COLCAP registró una desvalorización de 13,15% correspondientes a una rentabilidad de -24,63% E.A. frente a una rentabilidad de -18,94% E. A. registrada en el Fondo Accival Acciones Nación generando un diferencial de 5,5% aproximadamente a favor del fondo Nación.

Ahora bien, la coyuntura es completamente diferente a la que enfrentábamos hace un año o 6 meses atrás, la reactivación económica sin duda se ha convertido en el principal driver y propulsor del mercado que como bien se ha visto, se traduce en mejores resultados operacionales para las compañías. Ahora bien, consideramos que la rebaja en la calificación por parte de las agencias S&P y Fitch dejando el país por debajo del grado de inversión generó una salida de inversionistas que por diversas razones no mantuvieron sus participaciones en activos locales.

De esta manera y con el ánimo de continuar con el análisis para los próximos días tendremos la entrega de resultados financieros correspondientes al segundo trimestre del año en curso, en donde se verá el amplio repunte en los ingresos operaciones que frente al mismo periodo del año 2020 en donde veremos la capacidad de las compañías para adaptarse y mejorar las cifras en medio de las dificultades.

En cuanto al desempeño del índice colcap en lo corrido del año el rezago frente a los demás mercados de la región se hace mucho más evidente dejando el mercado local en una posición en la que la oportunidad de inversión se hace más llamativa tanto para inversionistas locales como extranjeros. Una de las variables a destacar es que los mercados de países como Brasil, México y hasta el mercado de Estados Unidos ya han superado los niveles pre-pandemia, mientras el índice local aún cotiza aproximadamente 30% abajo.

De esta manera, mantenemos nuestra recomendación en el mercado de acciones local, en donde tanto el fundamental como el análisis técnico apoyan nuestra tesis de inversión para inversionistas con horizontes de inversión de largo plazo.

**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

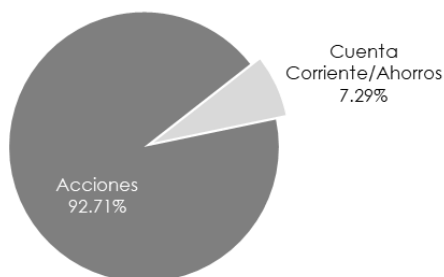
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2020	2019	2018
Rentabilidad E.A. Bruta	-16.514%	19.918%	-2.330%	27.308%	-10.985%
Rentabilidad E.A. Neta	-18.946%	16.425%	-5.175%	23.600%	-13.578%
Volatilidad de la rentabilidad	15.440%	16.075%	29.960%	9.480%	9.861%

	Primer Semestre 2021					
	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	-52.259%	19.270%	-28.483%	-44.141%	-18.055%	61.855%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	-52.379%	19.000%	-28.662%	-44.277%	-18.261%	61.462%
Volatilidad de la Rentabilidad	14.983%	14.555%	9.695%	10.099%	23.366%	15.996%

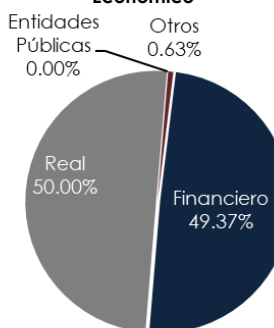
Composición del Portafolio

II Semestre - 2020

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

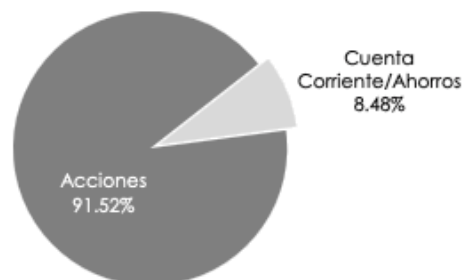


Principales Inversiones

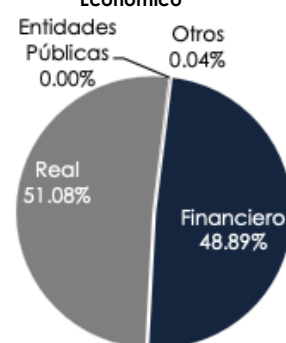
Emisor	Participación
1 BANCOLOMBIA S.A.	18.07%
2 ECOPEPETROL S.A.	13.78%
3 INTERCONEXION ELECTRICAS A. E.S.P.	13.55%
4 GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANAS A.	10.63%
5 GRUPO NUTRESA S.A.	7.54%
6 GRUPO ENERGIA BOGOTA S.A. E.S.P.	7.43%
7 GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	6.05%
8 BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.77%
9 GRUPO ARGOS S.A.	5.06%
10 BANCO DE OCCIDENTE	3.45%
Total	91.33%

I Semestre - 2021

Composición del Portafolio por tipo de Renta



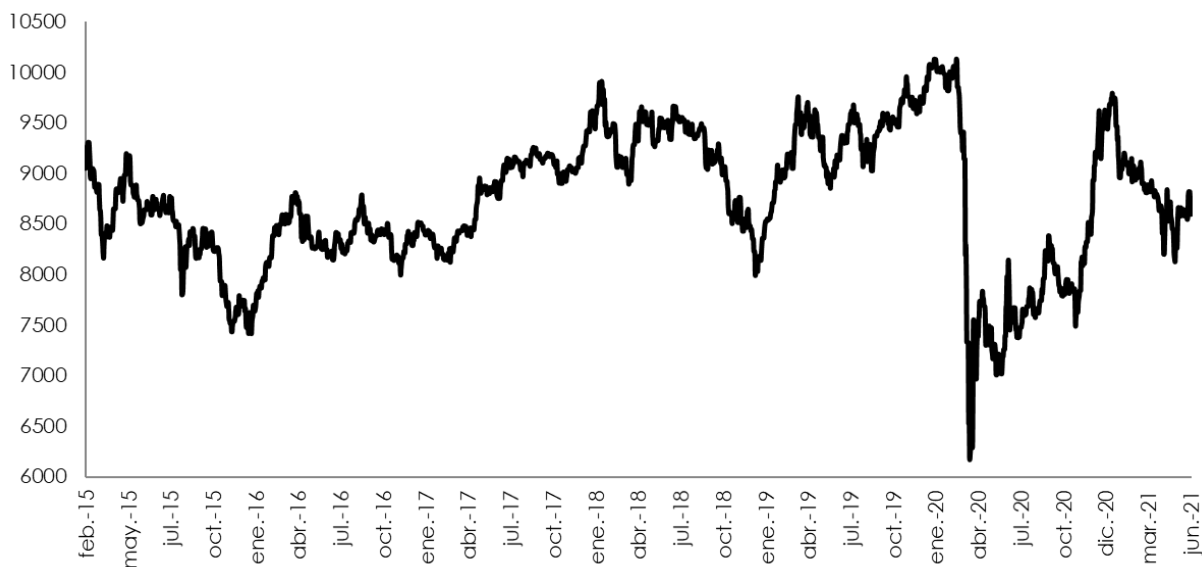
Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales Inversiones

Emisor	Participación
1 BANCOLOMBIA S.A.	21.14%
2 ECOPEPETROL S.A.	16.39%
3 INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	10.75%
4 GRUPO ENERGIA BOGOTA S.A. E.S.P.	10.38%
5 GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	7.57%
6 BANCO DE OCCIDENTE	6.70%
7 GRUPO NUTRESA S.A.	6.53%
8 GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	6.33%
9 BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.84%
10 GRUPO ARGOS S.A.	4.31%
Total	95.93%

Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2020	\$ 8,233	9542.49	862790.86	550
31/01/2021	\$ 7,939	8959.77	886137.85	541
28/02/2021	\$ 8,158	9080.13	898477.07	551
31/03/2021	\$ 8,547	8823.37	968706.74	553
30/04/2021	\$ 8,249	8409.31	981064.79	545
31/05/2021	\$ 7,897	8266.53	955349.02	537
30/06/2021	\$ 8,234	8598.54	957673.19	529

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 - 2020	Semestre I - 2021
GASTOS	100%	100%
Serv de Admon e Intermediacion	1.91%	1.07%
Comisiones de Administración	93.55%	98.64%
Perdida Vta. o Redención de Inversiones	4.42%	0.00%
Otros Gastos	0.12%	0.29%

Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2020	A. Vertical	Semestre I - 2021	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	3,626,944	100.00%	8,306,472	100.00%	4,679,527	129%
Bancos	551,435	15.20%	770,646	9.28%	219,211	40%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	3,075,510	84.80%	7,535,826	90.72%	4,460,316	145%
Deudores	0	0.00%	0	0.00%	0	0%
PASIVO	127,634	3.52%	72,548	0.87%	55,086	-43%
Operaciones de Contado	0	0.00%	0	0.00%	0	0%
Aportes	52,895	1.46%	19,943	0.24%	32,951	-62%
Comisiones y Honorarios	287	0.01%	672	0.01%	384	134%
Acreedores Varios	74,449	2.05%	51,932	0.63%	22,517	-30%
Retención en la Fuente	3	0.00%	1	0.00%	2	-76%
PATRIMONIO	3,499,311	96.48%	8,233,924	99.13%	4,734,613	135%
Participacion en Fondos de Inv	3,499,311	96.48%	8,233,924	99.13%	4,734,613	135%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2020	A. Vertical	Semestre I - 2021	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	85,238	100.00%	126,108	100.00%	40,870	48%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	577	0.68%	0	0.00%	577	-100%
Financieros Fondos de Garantías	7,303	8.57%	6,548	5.19%	755	-10%
Dividendos y Participaciones	77,358	90.76%	119,560	94.81%	42,202	55%
Por Val Inv. Vr Razonable Inst. Patrimonio	0	0.00%	0	0.00%	0	0%
GASTOS	1,049,223	1230.93%	1,024,138	812.11%	25,085	-2%
Val de Inv a Vlor Razonable	932,840	1094.39%	888,670	704.69%	44,170	-5%
Serv de Admon e Intermediacion	20,091	23.57%	11,000	8.72%	9,091	-45%
Comisiones de Administración	48,713	57.15%	121,520	96.36%	72,807	149%
Perdida Vta. o Redención de Inversiones	46,371	54.40%	0	0.00%	46,371	-100%
Otros Gastos	1,207	1.42%	2,947	2.34%	1,740	144%
Ganancias o Perdidas	-963,984	-1130.93%	-898,029	-712.11%	65,955	-7%

"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.