

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Acciones Nación Segundo Semestre de 2020

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades Y Desempeño

Luego de culminar la primera parte del 2020 en la que el mercado registró una de las desvalorizaciones más altas en los últimos años, la tendencia positiva para el segundo semestre logró revertir un 75% de las desvalorizaciones totales causadas por los altos niveles de incertidumbre generados por los efectos del COVID-19 en la economía global.

Sí bien es cierto que para recuperar el ritmo de crecimiento económico registrado antes de la pandemia se debe pasar por un proceso de transición hacia la senda de desarrollo natural por la que venían las compañías locales, consideramos que las desvalorizaciones registradas a la fecha incorporan la desaceleración económica y todos los efectos que trae consigo una coyuntura económica local más compleja. En línea con lo anterior, es necesario traer a colación la última entrega de resultados operacionales de los emisores locales, en donde el factor dominante a resaltar es el indiscutible esfuerzo por generar una mejora operacional que se acomode a la comúnmente denominada nueva realidad.

De esta manera, resaltamos algunas compañías, que sin duda lograron adaptarse de una manera más eficiente en el corto plazo, bien sea por la línea de negocio, por el tamaño de la caja o por la diversificación regional que lograron evidenciar resultados resilientes en medio de los confinamientos y los bajos niveles de producción locales. Empresas como Isa, Celsia o Grupo Energía de Bogotá, lograron mantener esta tendencia, desempeño que en principio obedece a la naturalidad del negocio y a que la naturaleza del negocio cuenta con una demanda constante que permite mantener un P&G más estable. Sin embargo, emisores que pertenecen a sectores procíclicos como el sector financiero, vieron sus cifras operacionales mucho más limitadas, de tal manera que los descuentos en este sector son aún superiores a los que registra el índice en general.

Dado lo anterior, el índice de acciones locales COLCAP registró una valorización de 32,7% mientras que el fondo Accival Nación registró una rentabilidad de 63,82% E.A. en los mismos 180 días. En conclusión, mantenemos nuestra recomendación de compra en el mercado accionario local, dado que, como se ha visto a lo largo de la historia en episodios de altas desvalorizaciones las oportunidades de compra para inversiones a largo plazo evidencian altos retornos que sumado a la estrategia activa por parte del área de gestión de activos se traduce en una alternativa de inversión con altas expectativas de retornos.

**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

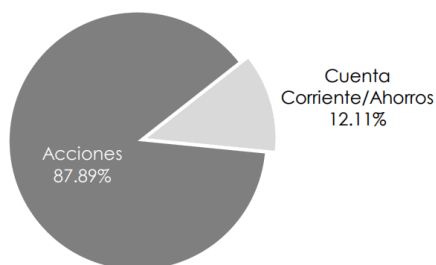
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2020	2019	2018
Rentabilidad E.A. Bruta	71.235%	-2.330%	-2.330%	27.308%	-10.985%
Rentabilidad E.A. Neta	66.248%	-5.175%	-5.175%	23.600%	-13.578%
Volatilidad de la rentabilidad	16.504%	29.960%	29.960%	9.480%	9.861%

	Segundo Semestre 2020					
	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	42.040%	122.843%	-39.721%	-23.543%	224.387%	347.748%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	41.684%	122.284%	-39.868%	-23.735%	223.600%	346.626%
Volatilidad de la Rentabilidad	13.202%	11.970%	15.111%	15.683%	16.341%	22.850%

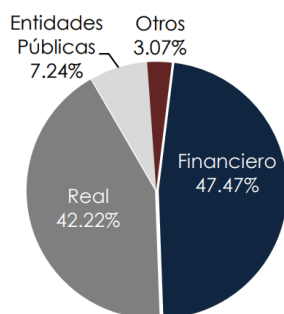
Composición del Portafolio

I Semestre - 2020

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

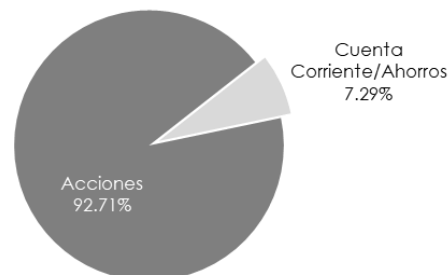


Principales Inversiones

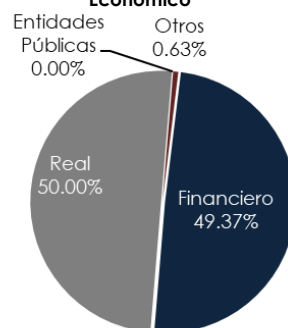
BANCOLOMBIA S.A.	16.40%
ECOPETROL S.A.	16.05%
BANCO DE OCCIDENTE	11.92%
INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	11.17%
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	9.31%
GRUPO ENERGIA BOGOTA S.A. E.S.P.	7.24%
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	5.73%
GRUPO ARGOS S.A.	5.52%
CEMENTOS ARGOS S.A.	4.21%
GRUPO NUTRESA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

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 ECOPETROL S.A.	13.78%
3 INTERCONEXION ELECTRICAS A. E.S.P.	13.55%
4 GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.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 DAVIENDAS S.A.	5.77%
9 GRUPO ARGOS S.A.	5.06%
10 BANCO DE OCCIDENTE	3.45%
Total	91.33%

Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2020	\$ 3,499	7385.45	473850.14	373
31/07/2020	\$ 3,896	7607.27	512163.98	383
31/08/2020	\$ 3,960	8141.27	486429.41	383
30/09/2020	\$ 6,924	7807.94	886907.93	547
31/10/2020	\$ 6,683	7630.32	875934.89	546
30/11/2020	\$ 7,980	8403.52	949633.98	550
31/12/2020	\$ 8,233	9542.49	862790.86	550

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 II - 2019	Semestre II - 2020
GASTOS	100%	100%
Serv de Admon e Intermediación	15.25%	15.84%
Comisiones de Administración	61.29%	60.52%
Vta o Redención de Inversiones	22.09%	21.77%
Valoración de Operaciones	0.00%	0.00%
Gastos Bancarios y GMF	1.37%	1.87%

Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2019	A. Vertical	Semestre II - 2020	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	3,599,810	100.00%	8,238,664	100.00%	4,638,854	129%
Bancos	335,912	9.33%	348,749	4.23%	12,837	4%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	3,228,104	89.67%	7,632,166	92.64%	4,404,062	136%
Deudores	35,794	0.99%	257,749	3.13%	221,955	620%
PASIVO	3,348	0.09%	6,157	0.07%	2,809	84%
Aportes	1,432	0.04%	95	0.00%	1,337	-93%
Comisiones y Honorarios	581	0.02%	1,339	0.02%	758	130%
Acreedores Varios	1,335	0.04%	4,723	0.06%	3,388	254%
PATRIMONIO	3,596,462	99.91%	8,232,507	99.93%	4,636,045	129%
Participacion en Fondos de Inv	3,596,462	99.91%	8,232,507	99.93%	4,636,045	129%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2019	A. Vertical	Semestre II - 2020	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	743,041	100.00%	899,700	100.00%	156,659	21%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	34	0.00%	644	0.07%	610	1795%
Val de Inv a Vlor Razonable	623,767	83.95%	701,699	77.99%	77,932	12%
Rendimientos Financieros	10,502	1.41%	13,196	1.47%	2,694	26%
Dividendos y Participaciones	108,738	14.63%	184,161	20.47%	75,423	69%
GASTOS	145,645	19.60%	231,057	25.68%	85,412	59%
Serv de Admon e Intermediacion	22,215	2.99%	36,591	4.07%	14,376	65%
Comisiones de Administración	89,271	12.01%	139,833	15.54%	50,562	57%
Vta o Redencion de Inversiones	32,166	4.33%	50,303	5.59%	18,137	56%
Gastos Bancarios y GMF	1,993	0.27%	4,331	0.48%	2,338	117%
Ganancias o Perdidas	597,396	80.40%	668,643	74.32%	71,247	12%

"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.