

# Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Acciones Dinámico

Primer Semestre del 2024

 **Acciones  
& Valores**  
Desde 1959

## Aspectos generales

Durante el primer semestre del 2024, los mercados de renta variable a nivel global registraron **importantes ganancias**, aunque experimentaron un ritmo mucho más moderado en el segundo trimestre después de un rápido ascenso que, al menos en Estados Unidos, estuvo mayormente concentrado en algunos nombres particulares denotando la **posibilidad de un movimiento sobreextendido**. Por otro lado, tal y como ha sucedido en los últimos años producto de la inflación persistente, las decisiones de los agentes del mercado continúan **altamente sensibles a los datos macroeconómicos** de manera que, cualquier señal de fortaleza en la economía, presionaba los tesoros al alza y limitaba las ganancias de las acciones.

En Colombia, de manera puntual, el mercado accionario tuvo un inicio de año muy positivo donde varios de los activos del índice Colcap que habían presentado un mayor rezago durante 2023 (ej. Preferencial Grupo Sura, Corficolombiana, GEB) cerraron el mes de enero con valorizaciones de doble dígito. Como era de esperarse, pese a que **aún con la recuperación los títulos se encontraban lejos de su valor justo**, un crecimiento tan acelerado generó una posterior corrección. Este comportamiento se repitió otra dos veces durante el semestre, pero siempre marcando mínimos más altos tal que el mercado mantuvo una tendencia alcista. No obstante, tras cerrar momentáneamente el gap electoral en mayo, el mercado presentó un retroceso del que le ha costado recuperarse.

Finalmente, frente a los resultados del FIC, durante el segundo semestre del año, se logró un **alpha de 829 puntos básicos** frente al índice, gracias a la ejecución de estrategias tanto tácticas como estructurales en el portafolio. En este escenario, los fondos accionarios nacionales alcanzaron una rentabilidad promedio en el primer semestre de 2024 de **44.76%**; mientras que el FIC Accival Acciones Dinámico presentó un retorno del **41.88%** en el mismo periodo.



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

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

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

## Política de Inversión y Riesgos Asociados

Dados los factores mencionados anteriormente y un entorno político local que continúa afectando el interés por la inversión en acciones entre los inversionistas locales, el **índice Colcap** osciló entre un mínimo de **1.219,99** y un máximo de **1.440,78** puntos durante este semestre, demostrando una volatilidad significativa. En este contexto, reiteramos que el Fondo Accival Acciones Dinámico está diseñado para inversores con una **alta tolerancia al riesgo y un horizonte de inversión a mediano o largo plazo**.

## Información de Desempeño

Para el periodo comprendido entre enero y junio de 2024, el Fondo Accival Acciones Dinámico registró una **volatilidad del 15.148%**. Adicionalmente, la rentabilidad semestral y anual para el Fondo se ubicó en **41.88% E.A. y 35.84% E.A.**, respectivamente.

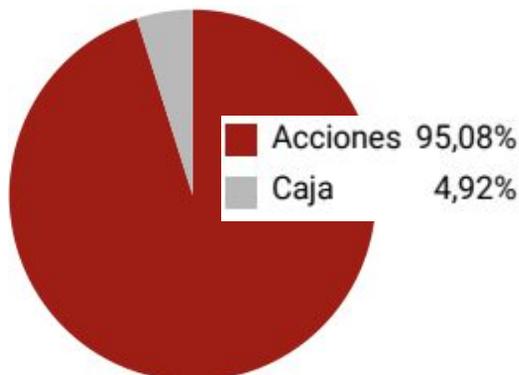
	Ultimos			Anual	
	Semestre	12 meses	2023	2022	2021
Rentabilidad E.A Bruta	44,042%	39,915%	8,054%	-3,497%	3,162%
Rentabilidad E.A Neta	41,880%	35,840%	4,907%	-6,308%	0,157%
Volatilidad de la rentabilidad	15,148%	14,760%	17,806%	18,325%	18,410%

## Composición del Portafolio

Entre los principales movimientos que tuvo la composición del portafolio durante el primer semestre de 2024, destacamos la **disminución en la exposición al mercado** con un aumento significativo de la liquidez como medida de cobertura ante los retrocesos recientes. Así mismo, tenemos la inclusión del **ETF iShares Colcap** entre las inversiones del FIC en busca de una mayor diversificación de la cartera.

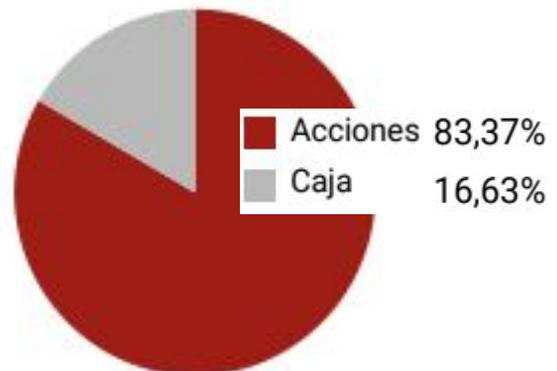
### II Semestre - 2023

Composición del Portafolio por tipo de Renta

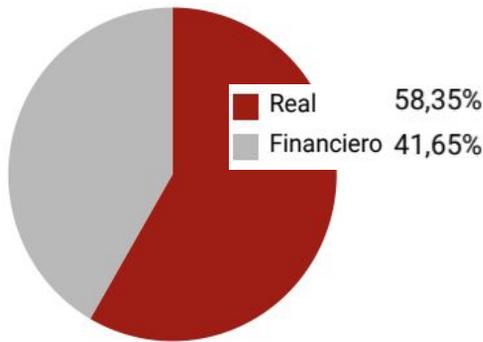


### I Semestre - 2024

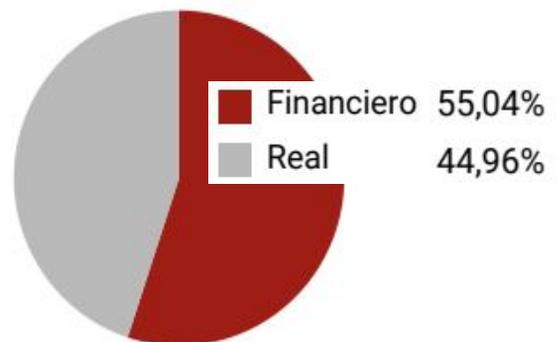
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



## Composición del Portafolio

### Participación por emisor:

Bancolombia	31,47%
E.P. Ecopetrol	15,28%
Grupo Argos	10,25%
I S A Interconexion Elec	8,78%
Cemargos	7,06%
Emp de Energia de Bta	7,04%
Banco de Occidente	4,30%
Grupo Nutresa	3,82%
Celsia	3,15%
Banco Davivienda S A	2,95%
<b>Total</b>	<b>94,13%</b>

### Participación por emisor:

Bancolombia	28,66%
Banco de Occidente	16,39%
E.P. Ecopetrol	12,75%
I S A Interconexion Elec	9,77%
Grupo Argos	8,04%
Emp de Energia de Bta	6,41%
Cemargos	4,99%
G. Inversiones Suramericana	3,79%
Fondo Bursatil iShares Colcap	2,88%
Cf Corficolombiana	1,94%
<b>Total</b>	<b>95,61%</b>

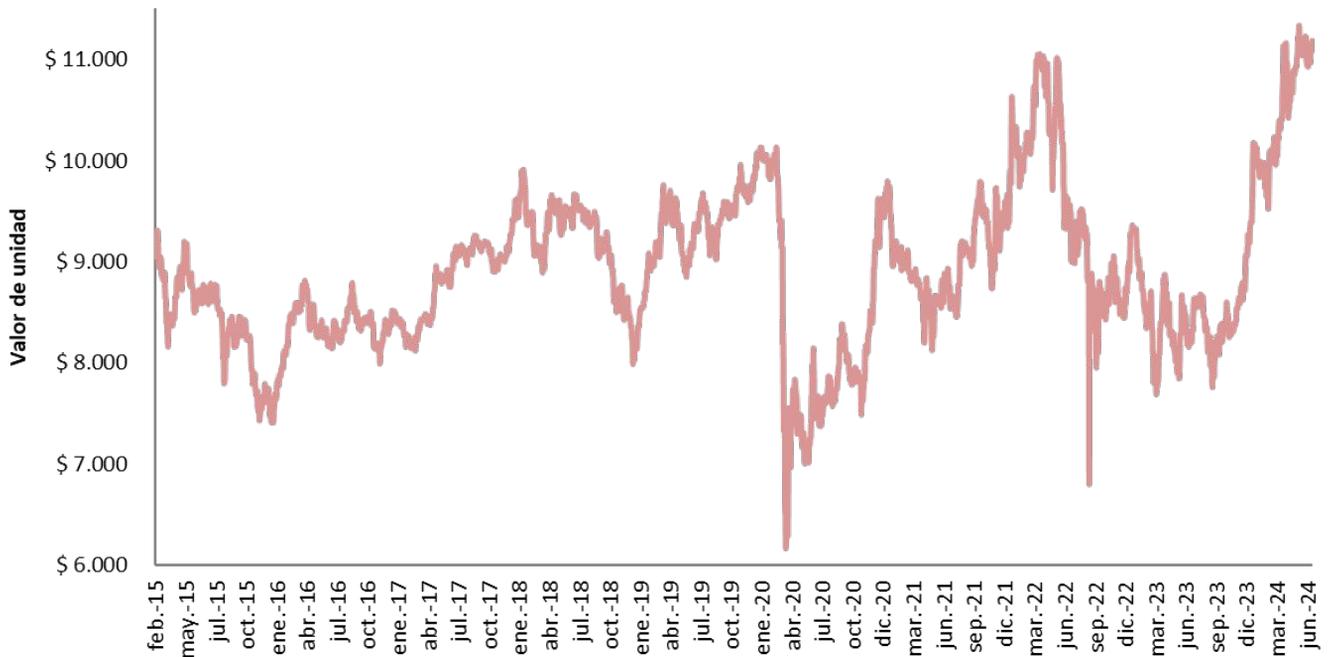
## Estados financieros

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2023	A. Vertical	Semestre I - 2024	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>ACTIVO</b>	<b>4.083.768</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.742.135</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.658.367</b>	<b>65%</b>
Bancos	187.603	4,59%	1.121.444	16,63%	933.841	498%
Inv Mor Raz Cambio En Resultado	3.828.270	93,74%	5.620.691	83,37%	1.792.421	47%
Garantía ante Custodio	55.800	1,37%	0	0,00%	55.800	-100%
Deudores	12.095	0,30%	0	0,00%	12.095	-100%
<b>PASIVO</b>	<b>14.158</b>	<b>0,35%</b>	<b>362.170</b>	<b>5,37%</b>	<b>348.012</b>	<b>2458%</b>
Derivado de índices	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
Aportes	11.177	0,27%	0	0,00%	11.177	-100%
Comisiones y Honorarios	329	0,01%	1.519	0,02%	1.190	362%
Acreedores Varios	2.652	0,06%	360.651	5,35%	357.999	13499%
Retención en la Fuente	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4.069.609</b>	<b>99,65%</b>	<b>6.379.966</b>	<b>94,63%</b>	<b>2.310.357</b>	<b>57%</b>
Participación en Fondos de Inv	4.069.609	99,65%	6.379.966	94,63%	2.310.357	57%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2023		Semestre I - 2024		A. Horizontal	
		A. Vertical		A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
<b>INGRESOS</b>	<b>348.049</b>	<b>100,00%</b>	<b>901.395</b>	<b>100,00%</b>	<b>553.346</b>	<b>159%</b>
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	1.093	0,31%	0	0,00%	1.093	-100%
Rendimientos financieros	0	0,00%	20.453	2,27%	20.453	NA
Financieros Fondos de Garantías	14.664	4,21%	0	0,00%	14.664	-100%
Dividendos y Participaciones	193.433	55,58%	196.048	21,75%	2.615	1%
Por Vta. de Inversiones	138.859	39,90%	439.243	48,73%	300.384	216%
Valoración Derivados	0	0,00%	245.651	27,25%	245.651	NA
<b>GASTOS</b>	<b>751.111</b>	<b>215,81%</b>	<b>111.643</b>	<b>12,39%</b>	<b>639.468</b>	<b>-85%</b>
Serv de Admon e Intermediación	19.200	5,52%	44.500	4,94%	25.300	132%
Comisiones de Administración	66.050	18,98%	66.456	7,37%	406	1%
Val de Inv a Mor Razonable	663.672	190,68%	0	0,00%	663.672	-100%
Otros Gastos	2.189	0,63%	687	0,08%	1.502	-69%
Valoración Derivados	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
<b>Ganancias o Perdidas</b>	<b>-403.062</b>	<b>-115,81%</b>	<b>789.753</b>	<b>87,61%</b>	<b>1.192.815</b>	<b>296%</b>

## Valor de la Unidad

El comportamiento ascendente en el valor de la unidad del Fondo Accival Acciones Dinámico, es **consistente con la recuperación que ha mostrado el mercado de renta variable local** desde septiembre del año pasado. En la misma línea, como es posible observar el gráfico, la volatilidad se mantiene acorde con el perfil de riesgo del producto.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2023	\$ 4.048	9.394	430.954	352
31/01/2024	\$ 4.373	9.933	440.293	353
29/02/2024	\$ 4.386	9.976	439.695	349
31/03/2024	\$ 4.612	10.406	443.236	352
30/04/2024	\$ 4.476	10.673	419.392	349
31/05/2024	\$ 4.418	11.107	397.811	347
30/06/2024	\$ 6.380	11.184	570.492	2.631

## Gastos del Fondo

Como es posible evidenciar en la tabla, 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 - 2023	Semestre I - 2024
<b>GASTOS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Val de Inv a Mor Razonable	88,36%	0,00%
Serv de Admon e Intermediacion	2,56%	39,86%
Comisiones de Administración	8,79%	59,53%
Otros Gastos	0,29%	0,62%

“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.