

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Acciones Nación

Primer Semestre del 2022

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Aspectos generales

Los mercados globales han estado inmersos en una alta volatilidad a lo largo del año asociada a la guerra entre Rusia y Ucrania que afectó los suministros globales de petróleo, gas y otras materias primas y generó presiones inflacionarias a nivel global. Así, con la dinámica alcista sobre los precios, los bancos centrales del mundo han reducido la flexibilidad de su política monetaria y elevado sus tasas de intervención. La Fed aumentó la su tasa de interés del 0.25% al 1.75%, mientras que otros bancos de la región Latam, incluido Colombia, se alinean al endurecimiento de las condiciones financieras presionando la renta fija global. Para el primer mes del año, en medio del periodo de aceptaciones para las especies de Grupo Sura y Nutresa, el fondo Accival acciones nación tuvo una participación de 50% de la exposición del fondo en cada una de las ofertas. Adicionalmente, para el periodo comprendido entre febrero y abril, destacamos los bajos niveles de liquidez acorde a las valorizaciones registradas en los principales nombres que componen el COLCAP. Para los meses de mayo y junio en medio del periodo electoral, el fondo mantuvo un perfil defensivo basado en altos niveles de liquidez y menores exposiciones en los nombres que podrían verse afectados en mayor medida. Con lo anterior, el fondo Accival acciones nación registró una rentabilidad superior a la del promedio del peer group en la categoría fondos accionarios nacionales, grupo de participación público general que se ubicó en -6.77% e.a frente a -4.60% de fondo Accival nación.

**ACCIVAL
ACCIONES
NACIÓN****Santiago Quintero**Gerente Gestión de Activos
16 años de experiencia**ACCIVAL ASSET MANAGEMENT TEAM****DIEGO ALEJANDRO RUIZ
MONTALVO**
Administrador de Portafolio
diego.ruiz@accivalores.com
+601 3257800 ext 1264**MARCELA RAMIREZ**
Administrador de Portafolio
marcela.ramirez@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1301

Política de inversión y Riesgos asociados

Entendiendo que el mercado accionario registró altos niveles de volatilidad respondiendo tanto a la coyuntura global como al panorama político local, el índice colcap alcanzó un mínimo de 1.265 y un máximo de 1.639 puntos en el cierre de jornada, variaciones naturales vistas en este mercado para un periodo electoral. De esta manera, resaltamos que acorde al subyacente de inversión del fondo Accival acciones nación, reiteramos esta inversión para perfiles tolerantes a altos niveles de riesgo con un horizonte de inversión de al menos un año.



Para el periodo comprendido entre enero y junio de 2022, el fondo Accival nación tuvo una volatilidad de 22.475%. Así mismo, durante el semestre los cambios más relevantes se vieron en las ponderaciones de activos tales como Grupo Sura ordinaria, Nutresa y BHI donde disminuimos las ponderaciones. Lo anterior, debido al riesgo de liquidez que presentaban estos nombres luego de una oferta pública de adquisición que recogía gran parte de las acciones flotantes.

	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2021	2020	2019
Rentabilidad E.A. Bruta	-1.748%	11.839%	3.162%	-2.330%	27.308%
Rentabilidad E.A. Neta	-4.609%	8.582%	0.157%	-5.175%	23.600%
Volatilidad de la rentabilidad	22.475%	28.913%	19.103%	29.960%	9.480%

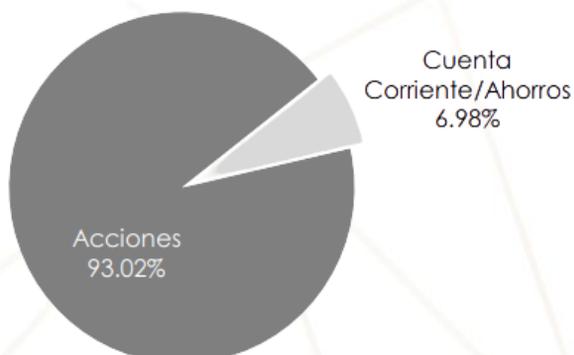
	Primer Semestre 2022					
	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	157,659%	-22,189%	139,189%	-20,179%	48,310%	-85,532%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	150,155%	-24,455%	132,222%	-22,504%	43,990%	-85,954%
Volatilidad de la Rentabilidad	26,976%	14,745%	17,528%	14,039%	29,225%	28,913%

Composición del Portafolio

Acorde a la disminución de 21% en los AUM's respondiendo a los retiros generados por la volatilidad y a las desvalorizaciones presentadas en el mercado accionario local, se redujo la ponderación de los activos con mayor peso dentro del índice en los momentos de mayor estrés de mercado. Bancolombia siendo el emisor con mayor participación en el índice, tuvo una reducción en la ponderación del fondo Accival nación acorde con una estrategia más defensiva y teniendo en cuenta el potencial de valorización de otras especies.

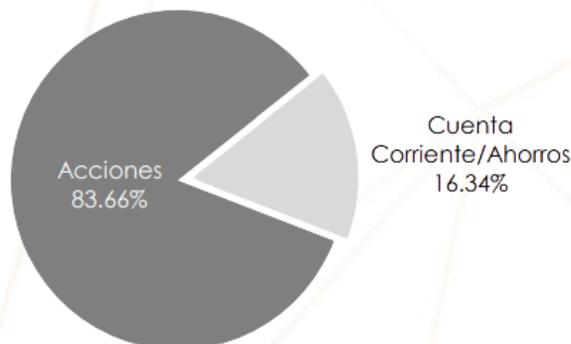
II Semestre - 2021

Composición del Portafolio por tipo de Renta

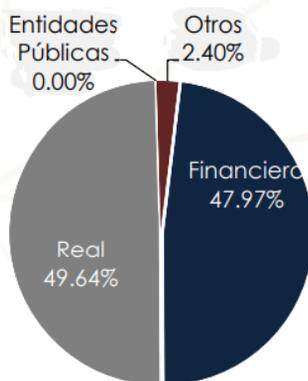


I Semestre - 2022

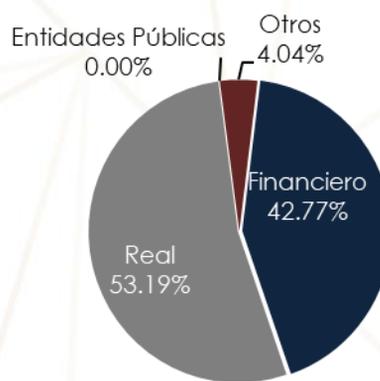
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio

Emisor	Participación
1 BANCOLOMBIA S.A.	29.55%
2 ECOPETROL S.A.	17.63%
3 GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	12.55%
4 INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	7.87%
5 GRUPO ENERGIA BOGOTA S.A. E.S.P.	7.57%
6 BANCO DE OCCIDENTE	5.72%
7 GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	4.60%
8 BANCO DAVIVIENDA S.A.	3.38%
9 GRUPO NUTRESA S.A.	2.73%
10 GRUPO ARGOS S.A.	2.67%
Total	94.27%

Emisor	Participación
1 BANCOLOMBIA S.A.	22.68%
2 BANCO DE OCCIDENTE	16.34%
3 ECOPETROL S.A.	15.07%
4 INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	9.94%
5 ICOLCAP	6.84%
6 GRUPO ENERGIA BOGOTA S.A. E.S.P.	6.06%
7 BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.39%
8 GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	4.62%
9 GRUPO ARGOS S.A.	4.43%
10 GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	4.01%
Total	95.38%

Estados financieros

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2021	A. Vertical	Semestre I - 2022	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	8,306,472	100.00%	6,239,560	100.00%	2,066,912	-25%
Bancos	770,646	9.28%	986,744	15.81%	216,098	28%
Inv Vlor Roz Cambio En Resultado	7,535,826	90.72%	5,197,015	83.29%	2,338,811	-31%
Garantía ante Custodio	0		55,800			
Deudores	0	0.00%	0	0.00%	0	0%
PASIVO	72,548	0.87%	27,367	0.44%	45,181	-62%
Operaciones de Contado	0	0.00%	0	0.00%	0	0%
Aportes	19,943	0.24%	81	0.00%	19,862	-100%
Comisiones y Honorarios	672	0.01%	507	0.01%	165	-25%
Acreeedores Varios	51,932	0.63%	26,779	0.43%	25,154	-48%
Retención en la Fuente	1	0.00%	0	0.00%	1	0%
PATRIMONIO	8,233,924	99.13%	6,212,193	99.56%	2,021,731	-25%
Participacion en Fondos de Inv	8,233,924	99.13%	6,212,193	99.56%	2,021,731	-25%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2021	A. Vertical	Semestre I - 2022	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	126.108	100,00%	956.337	100,00%	830.229	658%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	0	0,00%	550	0,06%	550	NA
Financieros Fondos de Garantías	6.548	5,19%	13.548	1,42%	7.000	107%
Dividendos y Participaciones	119.560	94,81%	263.846	27,59%	144.286	121%
Por Vta. de Inversiones	0	0,00%	678.394	70,94%	678393,6207	NA
GASTOS	135.467	107,42%	129.514	13,54%	5.953	-4%
Serv de Admon e Intermediacion	11.000	8,72%	21.400	2,24%	10.400	95%
Comisiones de Administración	121.520	96,36%	106.347	11,12%	15.173	-12%
Otros Gastos	2.947	2,34%	1.767	0,18%	1.181	-40%
Ganancias o Perdidas	-9.359	-7,42%	826.824	86,46%	836.183	NA

Valor de la Unidad

El valor de unidad del fondo Accival acciones nación registró un máximo de 11.053 a mediados del mes de abril y un mínimo de 9.326 la primera semana del año en línea con el desempeño del benchmark para este periodo de tiempo.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2021	\$ 8,278	9557.50	866190.13	526
31/01/2022	\$ 7,511	10331.54	727101.52	510
28/02/2022	\$ 7,002	10111.64	692555.78	496
31/03/2022	\$ 7,450	10861.72	685977.48	490
30/04/2022	\$ 7,509	10636.49	706000.42	495
31/05/2022	\$ 7,381	10970.99	672873.59	484
30/06/2022	\$ 6,212	9336.45	665423.76	476

Gastos de los fondos

La disminución en los gastos del fondo obedece a la caída en los activos bajo administración del fondo (AUM), mientras que las comisiones de administración continúan representando el gasto mas 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 formula establecida en la cláusula correspondiente del reglamento.

Gastos	Semestre I - 2021	Semestre I - 2022
GASTOS	100%	100%
Serv de Admon e Intermediacion	8,12%	16,52%
Comisiones de Administración	89,70%	82,11%
Otros Gastos	2,18%	1,36%

"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 depósitos 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.