

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Acciones Nación Segundo Semestre del 2022

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Aspectos generales

Los mercados globales han estado inmersos en una alta volatilidad a lo largo del segundo semestre del año asociada a la expectativa de una desaceleración económica y un aumento en las probabilidades de recesión. De igual forma, las presiones inflacionarias han conducido a una política monetaria más restrictiva por parte de los bancos centrales del mundo. La Fed aumentó su tasa de interés del 1.75% al 4.50%, mientras que otros bancos de la región Latam, incluido Colombia, se alinean al endurecimiento de las condiciones financieras. Estos ajustes en la política monetaria, limitarían el crecimiento en las utilidades de las compañías, generando así incertidumbre sobre las expectativas de resultados a mediano plazo.

En Colombia, se conoció la propuesta de la Reforma Tributaria del nuevo gobierno presentada al congreso en el mes de agosto. Lo anterior, generó volatilidad en el mercado de renta variable, debido al cambio en la tributación a dividendos, utilidad en la venta de acciones y exportaciones hacia algunos commodities como el crudo. Así mismo, la propuesta de una nueva reforma pensional ha impactado la dinámica del mercado debido al porcentaje de participación que tienen los fondos de pensiones privados en el mercado de valores. Por otra parte, los flujos de venta estimados del fondo iShares MSCI Colombia al conocerse la liquidación del fondo, generaron presiones bajistas en los activos del mercado accionario local en el tercer trimestre del año.

En línea con lo anterior, para el periodo comprendido entre julio y septiembre, destacamos los altos niveles de liquidez acorde a las desvalorizaciones registradas en los principales nombres que componen el COLCAP. Para los meses de octubre y diciembre, el fondo mantuvo un perfil menos defensivo basado en los destacados resultados trimestrales de las compañías y expectativas de un menor endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal en el corto plazo. Para el mes de noviembre, en medio del periodo de aceptaciones de la Oferta Pública de Adquisición de Nutresa, el fondo Accival acciones nación tuvo una participación del 100% de la exposición del fondo en este activo. Sin embargo, la oferta se declaró desierta al no obtener la participación mínima requerida, generando volatilidad en las acciones de la compañía del sector retail durante este mes.

**ACCIVAL
ACCIONES
NACIÓN****Santiago Quintero****Gerente Gestión de Activos**
17 años de experiencia**ACCIVAL ASSET MANAGEMENT TEAM****DAVID MONTOYA**
Administrador de Portafolio
david.montoya@accivalores.com
+601 3257800 ext 1264

Con lo anterior, el fondo Accival acciones nación registró una rentabilidad levemente inferior a la del promedio del peer group en la categoría fondos accionarios nacionales, grupo de participación público general que se ubicó en -4.7% e.a frente a -7.97% e.a del fondo Accival nación. Destacamos la participación que tenían varios de estos fondos en Nutresa, antes de conocerse el anuncio de la OPA.

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 1.108 y un máximo de 1.343 puntos durante el semestre, variaciones naturales vistas en este mercado a nivel global, asociado a las probabilidades de recesión y de riesgo idiosincrático. 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.

Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre julio y diciembre de 2022, el fondo Accival nación tuvo una volatilidad de 22,734%. Así mismo, durante el semestre los cambios más relevantes se vieron en las ponderaciones de activos tales como Grupo Sura ordinaria y Nutresa donde aumentamos las ponderaciones. Lo anterior, debido al impulso generalizado en las acciones que componen el grupo empresarial antioqueño luego del anuncio de la Opa por Nutresa y a las expectativas de nuevas ofertas en estos nombres. Sin embargo, tras conocerse el resultado de la OPA, esta participación se redujo hasta quedar con una participación equivalente a la del Colcap.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2022	2021	2020
Rentabilidad E.A. Bruta	-6.547%	-3.497%	-3.497%	3.162%	-2.330%
Rentabilidad E.A. Neta	-7.949%	-6.308%	-6.308%	0.157%	-5.175%
Volatilidad de la rentabilidad	23.048%	22.734%	22.734%	15.596%	29.960%

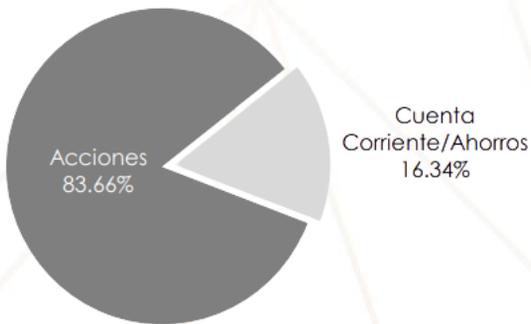
	Segundo Semestre 2022					
	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	-10.959%	-36.713%	-64.343%	140.033%	-5.012%	53.650%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	-13.553%	-38.556%	-65.382%	133.042%	-7.779%	49.175%
Volatilidad de la Rentabilidad	23.809%	18.432%	23.484%	24.301%	24.721%	25.303%



Acorde a la disminución de 36.8% 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. Mencionar activos con mayores cambios de acuerdo a la estrategia mencionada en aspectos generales.

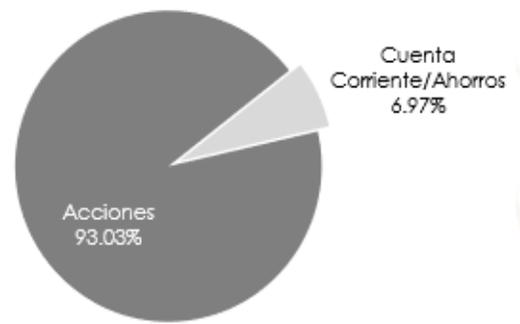
I Semestre - 2022

Composición del Portafolio por tipo de Renta

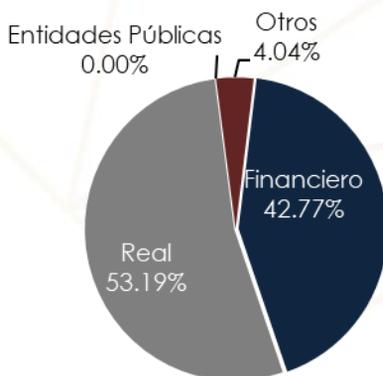


II Semestre - 2022

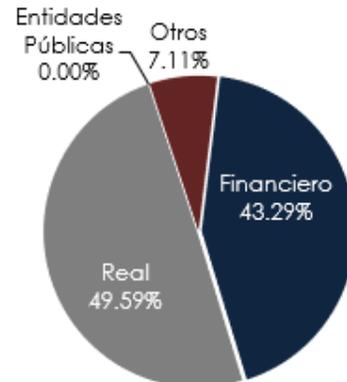
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio

Emisor	Participación
1 BANCOLOMBIA S.A.	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%

Emisor	Participación
1 BANCOLOMBIA S.A.	33.01%
2 ECOPETROL S.A.	15.90%
3 INTERCONEXION ELECTRICAS S.A. E.S.P.	11.78%
4 GRUPO ENERGIA BOGOTA S.A. E.S.P.	7.22%
5 BANCO DE OCCIDENTE	6.97%
6 GRUPO NUTRESA S.A.	5.34%
7 GRUPO ARGOS S.A.	4.05%
8 BANCO DAVIVIENDA S.A	3.21%
9 GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANAS S.A.	3.06%
10 GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	2.86%
Total	93.38%

Estados financieros

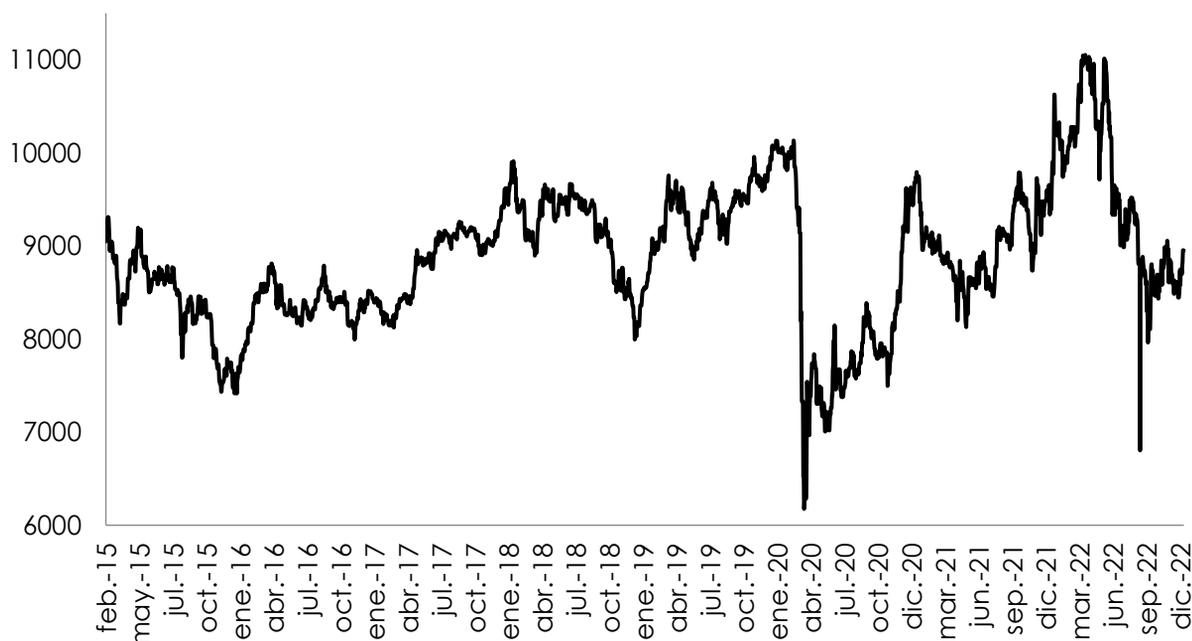
BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2021	A. Vertical	Semestre II - 2022	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	8,377,726	100.00%	5,163,648	100.00%	3,214,078	-38%
Bancos	652,850	7.79%	318,549	6.17%	334,301	-51%
Inv. Vlor Raz Cambio En Resultado	7,700,252	91.91%	4,709,825	91.21%	2,990,427	-39%
Garantía ante Custodio	0		55,800			
Deudores	24,624	0.29%	79,474	1.54%	54,850	0%
PASIVO	99,782	1.19%	15,825	0.31%	83,957	-84%
Operaciones de Contado	0	0.00%	0	0.00%	0	0%
Aportes	96,759	1.15%	10,451	0.20%	86,308	-89%
Comisiones y Honorarios	1,352	0.02%	1,244	0.02%	108	-8%
Acreedores Varios	1,659	0.02%	4,130	0.08%	2,471	149%
Retención en la Fuente	12	0.00%	0	0.00%	12	0%
PATRIMONIO	8,277,945	98.81%	5,147,822	99.69%	3,130,123	-38%
Participación en Fondos de Inv	8,277,945	98.81%	5,147,822	99.69%	3,130,123	-38%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2021	A. Vertical	Semestre II - 2022	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	233,673	100.00%	507,340	100.00%	273,667	117%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	15	0.01%	1,280	0.25%	1,265	8433%
Financieros Fondos de Garantías	0	0.00%	36,294	7.15%	36,294	NA
Dividendos y Participaciones	233,658	99.99%	405,130	79.85%	171,472	73%
Por Vta. de Inversiones	0	0.00%	64,636	12.74%	64,636	NA
GASTOS	281,781	120.59%	240,398	47.38%	41,383	-15%
Serv. de Admon e Intermediación	29,900	12.80%	43,307	8.54%	13,407	45%
Comisiones de Administración	246,321	105.41%	189,499	37.35%	56,822	-23%
Otros Gastos	5,560	2.38%	7,592	1.50%	2,032	37%
Ganancias o Perdidas	-48,108	-20.59%	266,942	52.62%	315,050	-655%

Valor de la Unidad

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.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2022	\$ 6,212	9336.45	665423.76	526
31/07/2022	\$ 6,250	9221.68	677842.51	510
31/08/2022	\$ 5,960	8848.00	673637.07	496
30/09/2022	\$ 5,023	8109.23	619484.85	490
31/10/2022	\$ 5,210	8713.38	597923.82	495
30/11/2022	\$ 5,030	8655.57	581130.30	484
31/12/2022	\$ 5,148	8954.64	574924.39	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 II - 2021	Semestre II - 2022
GASTOS	100%	100%
Serv de Admon e Intermediacion	10.61%	5.38%
Comisiones de Administración	87.42%	23.54%
Otros Gastos	1.97%	0.94%

"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.