

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Acciones Nación

Primer Semestre del 2023

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Aspectos generales

A lo largo del primer semestre del año, los mercados globales han estado inmersos en una alta volatilidad en medio de una política monetaria restrictiva que da señales de estar llegando a su techo, de cara a una inflación que parece haber empezado a disminuir, perspectivas de recesión y consecuentemente una fuerte disminución de los precios del petróleo. En particular, las acciones del sector financiero a nivel global sufrieron en marzo una fuerte desvalorización a raíz de la quiebra de algunos bancos regionales en Estados Unidos, tales como Silicon Valley Bank y First Republic Bank, mientras que los desarrollos tecnológicos y de inteligencia artificial han impulsado los índices tecnológicos.

A nivel local, las acciones han estado presionadas por un riesgo político persistente, en medio de varias reformas que aún no han logrado salir adelante y propuestas de congelamiento de tarifas energéticas que declararon en su momento un riesgo para las empresas de dicho sector en el país. A diferencia de los mercados de deuda pública y de divisas, aun en las acciones locales no se ha podido observar algún repunte significativo, a pesar de dividendos históricamente altos y resultados corporativos resilientes. En medio de la anterior, el conflicto entre Gilinski y el Grupo Empresarial Antioqueño parece haber llegado a su fin, y con ello las perspectivas de futuras OPAs disminuyen, lo cual en su momento le dio cierto momentum a nombres puntuales que componen el índice, pero que ahora probablemente deje ver un mercado más transparente para los inversionistas. En línea con lo anterior, para el periodo comprendido entre enero y junio, destacamos posiciones tácticas en niveles técnicos adecuados para sobreponderar en emisores cuyo beta sea alto, mientras que en niveles que pudieran representar un soporte claro, pasar a cubrir la exposición de mercado con futuros sobre el índice. Resaltamos adicionalmente que, durante el primer semestre del año, se logró un Alpha de 372 puntos básicos frente al índice, en línea con las estrategias señaladas anteriormente. Con lo anterior, el fondo Accival Acciones Nación registro 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 -14.616% e.a frente a -13.881% e.a del fondo Accival Nación.

**ACCIVAL
ACCIONES
NACIÓN****Santiago Quintero**Gerente Gestión de Activos
16 años de experiencia**ACCIVAL ASSET MANAGEMENT TEAM****JUAN FELIPE HERRERA AMOROCHO**
Administrador de Portafolio
juan.herrera@accivalores.com
+601 3257800 ext 1264**DAVID ALFONSO MONTOYA MUÑOZ**
Administrador de Portafolio
david.montoya@accivalores.com
+601 3257800 ext 1264

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 1.084,58 y un máximo de 1.347,58 puntos durante este semestre, variaciones asociadas más a un riesgo idiosincrático que a un panorama global, donde los niveles de liquidez han disminuido considerablemente. 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 enero y junio de 2023, el fondo Accival Nación tuvo una volatilidad de 25.113%. Así mismo, durante el semestre los cambios más relevantes se vieron en las ponderaciones de activos tales como Nutresa y Grupo Sura, donde disminuimos las ponderaciones de cara a una valoración superior al valor fundamental de dichas empresas.

| | Ultimos | | Anual | | |
|--------------------------------|----------|----------|---------|---------|---------|
| | Semestre | 12 meses | 2022 | 2021 | 2020 |
| Rentabilidad E.A. Bruta | -14,438% | -9,246% | -3,497% | 3,162% | -2,330% |
| Rentabilidad E.A. Neta | -15,722% | -11,889% | -6,308% | 0,157% | -5,175% |
| Volatilidad de la rentabilidad | 23,048% | 22,734% | 22,734% | 15,596% | 29,960% |

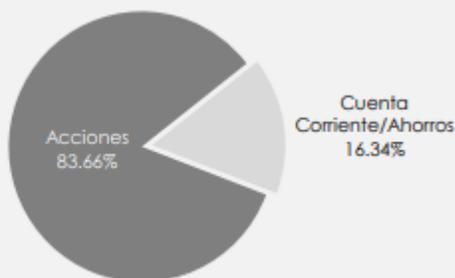
| | Primer semestre del 2023 | | | | | |
|--------------------------------|--------------------------|----------|----------|----------|----------|---------|
| | ene-23 | feb-23 | mar-23 | abr-23 | may-23 | jun-23 |
| Rentabilidad E.A. Bruta(30D) | 14,502% | -60,772% | -32,892% | 115,041% | -61,464% | 66,808% |
| Rentabilidad E.A. Neta(30D) | 11,167% | -61,914% | -34,846% | 108,777% | -62,586% | 61,950% |
| Volatilidad de la Rentabilidad | 23,809% | 18,432% | 23,484% | 24,301% | 24,721% | 25,303% |

Composición del Portafolio

Acorde a la disminución de 20.95% en los activos bajo administración del fondo, en línea con retiros generados por la volatilidad y desvalorizaciones presentadas en el mercado local, se realizó una disminución en nombres de gran peso a los que no se le veía un atractivo mayor.

II Semestre - 2022

Composición del Portafolio por tipo de Renta

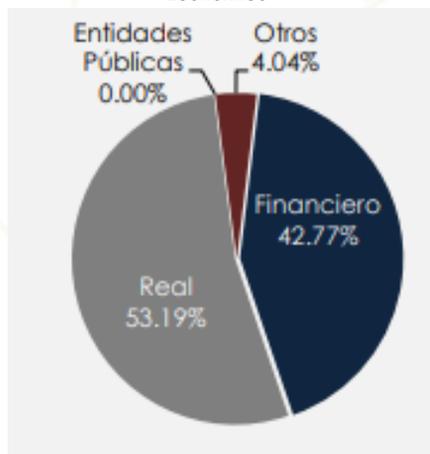


I Semestre - 2023

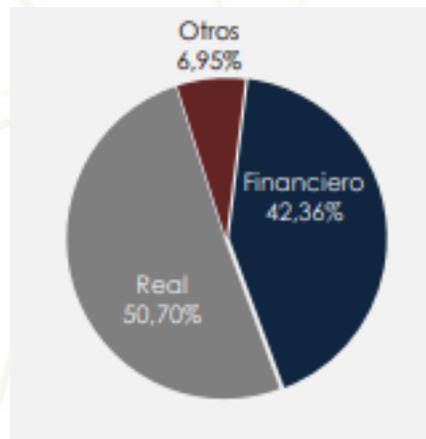
Composición del Portafolio por tipo de Renta



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. | 31.67% |
| 2 ECOPETROL S.A. | 15.83% |
| 3 INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P. | 11.92% |
| 4 GRUPO ENERGIA BOGOTA S.A. E.S.P. | 7.90% |
| 5 BANCO DE OCCIDENTE | 5.93% |
| 6 GRUPO ARGOS S.A. | 5.19% |
| 7 GRUPO NUTRESA S.A. | 4.92% |
| 8 CEMENTOS ARGOS S.A. | 3.04% |
| 9 BANCO DAVIVIENDA S.A. | 2.97% |
| 10 GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. | 2.95% |
| Total | 92.34% |

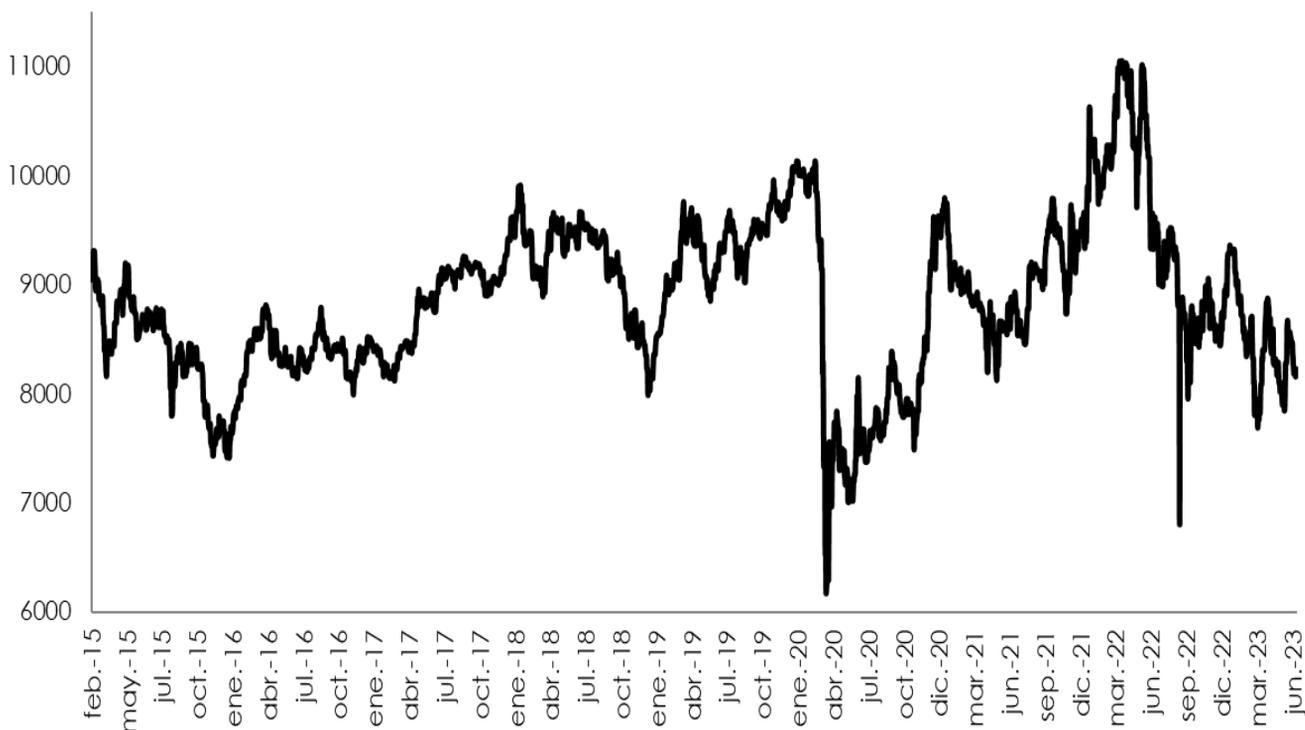
Estados financieros

| BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos | Semestre I - 2022 | A. Vertical | Semestre I - 2023 | A. Vertical | A. Horizontal | |
|--|-------------------|-------------|-------------------|-------------|---------------|-------------|
| | | | | | V. Absoluto | V. Relativo |
| ACTIVO | 6.239.560 | 100,00% | 4.083.768 | 100,00% | 2.155.792 | -35% |
| Bancos | 986.744 | 15,81% | 187.603 | 4,59% | 799.142 | -81% |
| Inv Vlor Raz Cambio En Resultado | 5.197.015 | 83,29% | 3.828.270 | 93,74% | 1.368.745 | -26% |
| Garantia ante Custodio | 55.800 | | 55.800 | | | |
| Deudores | 0 | 0,00% | 12.095 | 0,30% | 12.095 | 0% |
| PASIVO | 27.367 | 0,44% | 14.158 | 0,35% | 13.209 | -48% |
| Derivado de índices | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0% |
| Aportes | 81 | 0,00% | 11.177 | 0,27% | 11.096 | 13625% |
| Comisiones y Honorarios | 507 | 0,01% | 329 | 0,01% | 178 | -35% |
| Acreedores Varios | 26.779 | 0,43% | 2.652 | 0,06% | 24.127 | -90% |
| Retención en la Fuente | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0% |
| PATRIMONIO | 6.212.193 | 99,56% | 4.069.609 | 99,65% | 2.142.583 | -34% |
| Participacion en Fondos de Inv | 6.212.193 | 99,56% | 4.069.609 | 99,65% | 2.142.583 | -34% |

| ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos | Semestre I - 2022 | A. Vertical | Semestre I - 2023 | A. Vertical | A. Horizontal | |
|--|-------------------|-------------|-------------------|-------------|---------------|-------------|
| | | | | | V. Absoluto | V. Relativo |
| INGRESOS | 956.337 | 100,00% | 348.049 | 100,00% | 608.289 | -64% |
| Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario | 550 | 0,06% | 1.093 | 0,31% | 543 | 99% |
| Financieros Fondos de Garantías | 13.548 | 1,42% | 14.664 | 4,21% | 1.116 | 8% |
| Dividendos y Participaciones | 263.846 | 27,59% | 193.433 | 55,58% | 70.413 | -27% |
| Por Vta. de Inversiones | 678.394 | 70,94% | 138.859 | 39,90% | 539534,6207 | -80% |
| GASTOS | 978.135 | 102,28% | 751.111 | 215,81% | 227.024 | -23% |
| Serv de Admon e Intermediacion | 21.400 | 2,24% | 19.200 | 5,52% | 2.200 | -10% |
| Comisiones de Administración | 106.347 | 11,12% | 66.050 | 18,98% | 40.297 | -38% |
| Val de Inv a Vlor Razonable | 848.622 | 88,74% | 663.672 | 190,68% | 184.949 | -22% |
| Otros Gastos | 1.767 | 0,18% | 2.189 | 0,63% | 422 | 24% |
| Ganancias o Perdidas | -21.798 | -2,28% | -403.062 | -115,81% | 381.264 | 1749% |

Valor de la Unidad

La disminución en el valor de unidad corresponde al comportamiento del mercado de renta variable local, comportado de acuerdo a un mayor costo de apalancamiento, una disminución de la demanda agregada y un fuerte riesgo idiosincrático de cara al posicionamiento del gobierno.



| Fecha | Valor Cartera (Millones \$) | Valor de Unidad Bruta | Número de Unidades | Número de Suscriptores |
|------------|--------------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------|
| 31/12/2022 | \$ 5.148 | 8954,64 | 574924,39 | 526 |
| 31/01/2023 | \$ 5.122 | 9035,51 | 566905,58 | 510 |
| 28/02/2023 | \$ 4.728 | 8390,58 | 563507,06 | 496 |
| 31/03/2023 | \$ 4.139 | 8090,77 | 511599,48 | 490 |
| 30/04/2023 | \$ 4.358 | 8595,38 | 507022,81 | 495 |
| 31/05/2023 | \$ 3.971 | 7906,82 | 502274,47 | 484 |
| 30/06/2023 | \$ 4.070 | 8226,43 | 494739,42 | 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 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 - 2022 | Semestre I - 2023 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| GASTOS | 100% | 100% |
| Val de Inv a Vlor Razonable | 86,76% | 88,36% |
| Serv de Admon e Intermediacion | 2,19% | 2,56% |
| Comisiones de Administración | 10,87% | 8,79% |
| Otros Gastos | 0,18% | 0,29% |

"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.