

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Acciones Dinámico Segundo Semestre del 2023

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Aspectos generales

El segundo semestre del año mostró un comportamiento altamente volátil en los mercados de renta variable. Las tensiones geopolíticas presionando el precio de los commodities, los rendimientos del tesoro de 10 años en EE.UU alcanzando máximos históricos y los resultados corporativos de algunos emisores presionados por la inflación, llevaron los índices accionarios a un retroceso importante que se extendió hasta finales de octubre. No obstante, con el inicio de noviembre, el panorama tuvo una destacable mejora que trajo consigo el alcance de nuevos máximos históricos para índices como el Nasdaq, y un aumento en el apetito por riesgo en el mercado accionario local.

Por otro lado, el desarrollo de distintos eventos corporativos tales como el programa SPRINT de Cementos Argos o los movimientos en la composición accionaria de Grupo Éxito que reactivaron los flujos de negociación en la acción, inyectaron bursatilidad al mercado de renta variable en Colombia de modo que varios de los títulos que hacen parte del Colcap lograron consolidar un cambio de tendencia que, a su vez, aumentó los volúmenes de negociación.

Con lo anterior, durante el segundo semestre del año, se logró un Alpha de 875 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 segundo semestre de 2023 de xx%; mientras que el FIC Accival Acciones Dinámico presentó un retorno del xx% a cierre de diciembre de 2023.

**Santiago Quintero**Gerente Gestión de Activos
18 años de experiencia**ACCIVAL ASSET MANAGEMENT TEAM****JUAN FELIPE HERRERA AMOROCHO**
Administrador de Portafolio
juan.herrera@accivalores.com
+601 3257800 ext 1264**LAURA DANIELA TRIANA PULIDO**
Administradora de Portafolio
laura.trianap@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1301

Política de inversión y Riesgos asociados

A la luz de los factores mencionados previamente y un entorno político local que aún limita el apetito por renta variable entre los inversionistas del mercado local, el índice Colcap alcanzó un mínimo de 1.046,70 y un máximo de 1.195,20 puntos durante este semestre, consolidando altos niveles de volatilidad. En tal sentido reiteramos que, acorde con el subyacente de inversión del Fondo Accival Acciones Dinámico, esta opción de inversión está dirigida a agentes con perfiles tolerantes a altos niveles de riesgo y un horizonte de inversión de mediano a largo plazo.

Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre julio y diciembre de 2023, el Fondo Accival Acciones Dinámico registró una volatilidad del 14.403%. Adicionalmente, la rentabilidad semestral y anual para el Fondo se ubicó en 32.101% E.A. y 8.054%E.A. respectivamente.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2023	2022	2021
Rentabilidad E.A. Bruta	32,101%	8,054%	8,054%	-3,497%	3,162%
Rentabilidad E.A. Neta	30,119%	4,907%	4,907%	-6,308%	0,157%
Volatilidad de la rentabilidad	14,403%	16,890%	16,890%	22,734%	15,596%

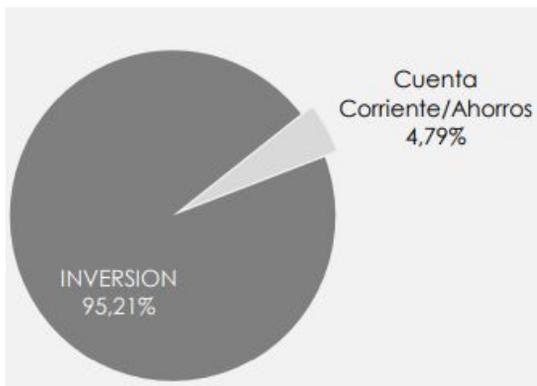
	Segundo semestre del 2023					
	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	87,441%	-60,571%	83,945%	-8,736%	97,371%	142,084%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	81,982%	-61,720%	78,587%	-11,394%	91,623%	135,033%
Volatilidad de la Rentabilidad	36,676%	22,362%	62,096%	38,561%	8,666%	13,607%

Composición del Portafolio

Entre los principales movimientos que tuvo la composición del portafolio durante el segundo semestre de 2023, destacamos la disminución en la exposición a Grupo Sura así como la inclusión de Grupo Éxito a la cartera. Lo anterior, en orden de sacar el mayor provecho de las oportunidades que observamos en el mercado y así sacar el mayor alpha posible.

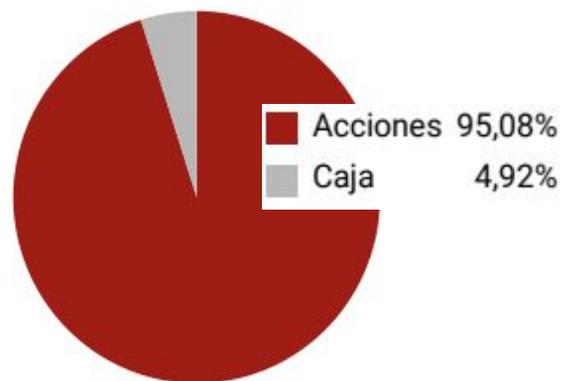
I Semestre - 2023

Composición del Portafolio por tipo de Renta

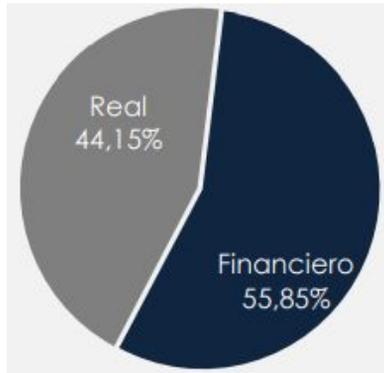


II Semestre - 2023

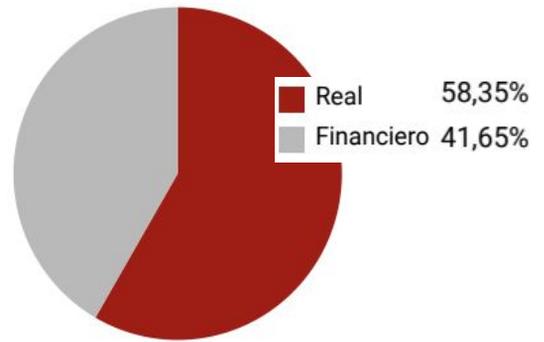
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio

Emisor	Participación
1 BANCOLOMBIA S.A.	31,92%
2 ECOPEPETROL 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 GRUPO ARGOS S.A.	5,19%
6 GRUPO NUTRESA S.A.	4,92%
7 BANCO DAVIVIENDA S.A	4,18%
8 BANCO DE OCCIDENTE	3,27%
9 CEMENTOS ARGOS S.A	3,04%
10 GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	2,95%
Total	91,14%

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%
Total	94,13%

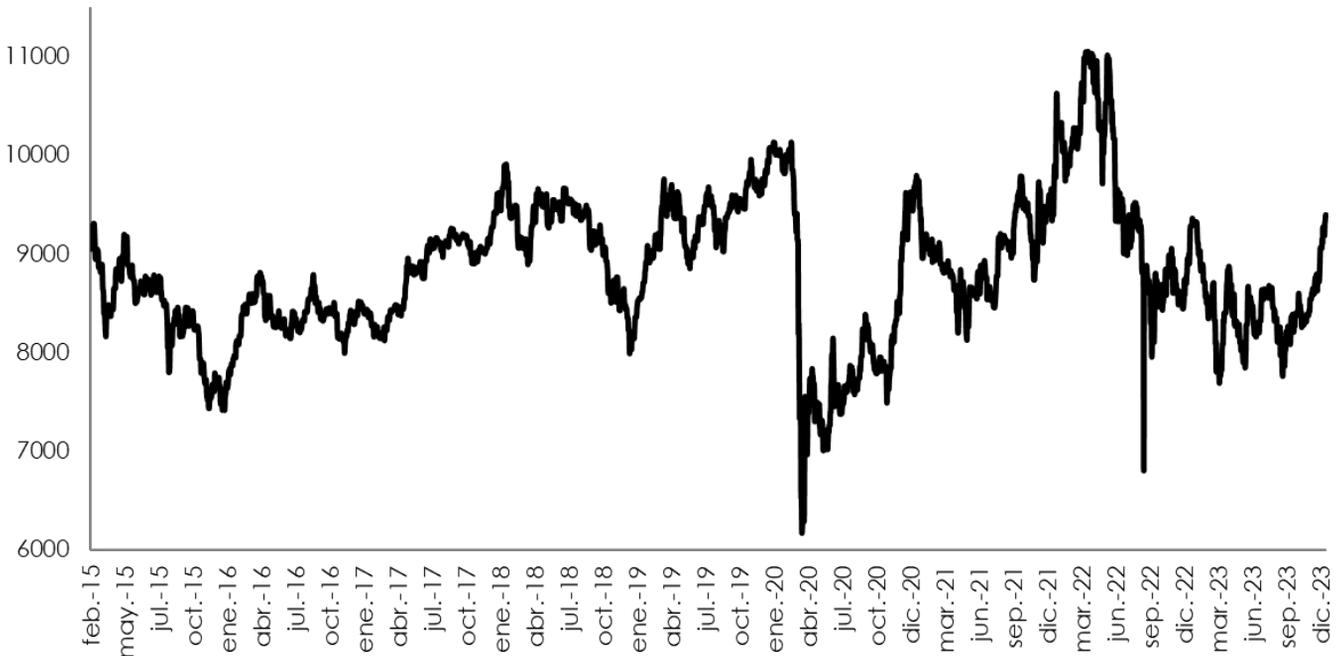
Estados financieros

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2022	A. Vertical	Semestre II - 2023	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	5.163.647	100,00%	4.088.626	100,00%	1.075.021	-21%
Bancos	318.549	6,17%	201.359	4,92%	117.190	-37%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	4.709.825	91,21%	3.887.267	95,08%	822.557	-17%
Garantía ante Custodio	55.800	1,08%	0	0,00%	55.800	-100%
Deudores	79.474	1,54%	0	0,00%	79.474	-100%
PASIVO	15.825	0,31%	40.573	0,99%	24.748	156%
Derivado de índices	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
Aportes	10.451	0,20%	32.957	0,81%	22.506	215%
Comisiones y Honorarios	1.244	0,02%	1.312	0,03%	68	5%
Acreedores Varios	4.130	0,08%	6.269	0,15%	2.139	52%
Retención en la Fuente	0	0,00%	35	0,00%	35	NA
PATRIMONIO	5.147.822	99,69%	4.048.054	99,01%	1.099.769	-21%
Participacion en Fondos de Inv	5.147.822	99,69%	4.048.054	99,01%	1.099.769	-21%

ESTADO DE RESULTADO	Semestre II - 2022	A. Vertical	Semestre II - 2023	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
Valores en miles de pesos						
INGRESOS	507.339	100,00%	549.284	100,00%	41.945	8%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	1.280	0,25%	1.093	0,20%	187	-15%
Financieros Fondos de Garantías	36.294	7,15%	25.372	4,62%	10.923	-30%
Dividendos y Participaciones	405.130	79,85%	516.919	94,11%	111.790	28%
Por Vta. de Inversiones	64.636	12,74%	0	0,00%	64.636	-100%
Valoración Derivados	0	0,00%	5.900	1,07%	5.900	NA
GASTOS	804.868	158,64%	435.218	79,23%	369.650	-46%
Serv de Admon e Intermediacion	43.307	8,54%	44.453	8,09%	1.146	3%
Comisiones de Administración	189.499	37,35%	124.533	22,67%	64.966	-34%
Val de Inv a Vlor Razonable	564.470	111,26%	246.976	44,96%	317.494	-56%
Otros Gastos	7.592	1,50%	13.080	2,38%	5.488	72%
Valoración Derivados	0	0,00%	6.175			
Ganancias o Perdidas	-297.528	-58,64%	114.066	20,77%	411.595	138%

Valor de la Unidad

El aumento en el valor de la unidad responde a la mejora en las condiciones del mercado de renta variable local donde los eventos corporativos y un incremento en el apetito por riesgo entre los agentes, han permitido la recuperación de distintos nombres que estaban muy por debajo de su valor justo.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2023	\$ 4.070	8226,43	494739,42	388
31/07/2023	\$ 4.210	8655,57	486395,74	379
31/08/2023	\$ 3.869	7977,70	485068,97	372
30/09/2023	\$ 3.894	8367,15	465443,85	361
31/10/2023	\$ 3.654	8281,62	441282,50	357
30/11/2023	\$ 3.800	8736,36	435039,20	353
31/12/2023	\$ 4.048	9394,01	430953,60	352

Gastos de los fondos

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 II - 2022	Semestre II - 2023
GASTOS	100%	100%
Val de Inv a Vlor Razonable	70,13%	56,75%
Serv de Admon e Intermediacion	5,38%	10,21%
Comisiones de Administración	23,54%	28,61%
Otros Gastos	0,94%	3,01%
Valoración Derivados	0,00%	1,42%

"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.