

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accicuenta Moderado

Segundo Semestre del 2024



Aspectos generales

El segundo semestre del año estuvo marcado **por una volatilidad significativa en los mercados de renta fija a nivel global**, especialmente en Estados Unidos. A pesar de este entorno desafiante, el fondo Accicuenta Moderado logró obtener una **rentabilidad positiva gracias a una cuidadosa diversificación de su cartera**. La estrategia de invertir en fondos locales de liquidez, con una mayor concentración en la parte corta de la curva, demostró ser eficaz para mitigar el impacto de las alzas en las tasas de interés. Además, **la depreciación del peso colombiano amplificó las ganancias provenientes de las inversiones internacionales**, contribuyendo al desempeño positivo del fondo.

Por otro lado, el **mercado de renta variable local presentó un comportamiento heterogéneo**. Si bien el índice Colcap mostró una variación moderada, **algunas acciones individuales experimentaron movimientos significativos** impulsadas por noticias corporativas específicas. Empresas como Cementos Argos se beneficiaron de eventos como la venta de Summit Materials, mientras que otras, como Ecopetrol e ISA, se vieron afectadas por el aumento del riesgo país. Ahora, cabe destacar que **los fondos en que tiene inversiones la Accicuenta mostraron posiciones defensivas a lo largo del semestre en aquellos activos que presentaron los mayores retrocesos**, luego el balance en este mercado fue muy positivo.

Finalmente, en cuanto a **renta variable internacional**, pese al escenario turbulento caracterizado por datos económicos mixtos y decisiones de política monetaria sorpresivas, **la economía estadounidense demostró una mayor resiliencia de lo esperado**. Esta fortaleza, junto con una sólida temporada de resultados corporativos, permitió que muchos de los índices accionarios culminaran el año con amplias ganancias, desafiando las expectativas de un mercado bajista.

Política de Inversión y Riesgos Asociados

Debido a su perfil de riesgo moderado, el Fondo no solo invierte en renta fija y variable local, sino que también está **expuesto a las fluctuaciones del dólar** a través de sus posiciones en los fondos BTG Acciones Internacionales y BTG Renta Fija Internacional. Esto significa que el **riesgo cambiario desempeña un papel crucial en la volatilidad** de la Accicuenta.



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

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

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

Información de Desempeño

Para el periodo comprendido entre julio y diciembre de 2024, el Fondo Accicuenta Moderado registró una **volatilidad promedio del 1.77%**. En adición, la rentabilidad semestral del Fondo se ubicó en **9.062% E.A.**

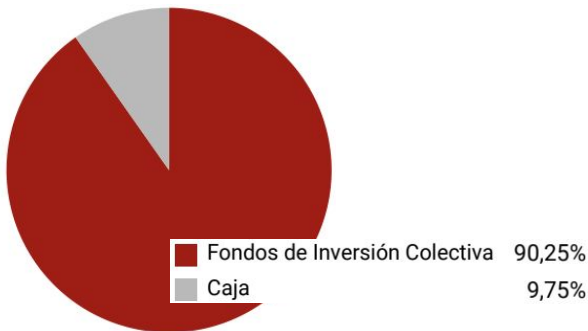
	Segundo semestre del 2024					
	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
Rentabilidad E.A Bruta(30D)	6,305%	23,824%	13,580%	6,007%	10,325%	-3,018%
Rentabilidad E.A Neta(30D)	6,197%	23,698%	13,468%	5,900%	10,217%	-3,116%
Volatilidad de la Rentabilidad	1,947%	1,531%	2,502%	2,059%	1,317%	1,232%

Composición del Portafolio

Entre los principales movimientos que tuvo la composición del portafolio durante el segundo semestre de 2024, destacamos una **mayor proporción de la cartera invertida en FICs** con el objetivo de maximizar el retorno asociado a los recientes movimientos de mercado.

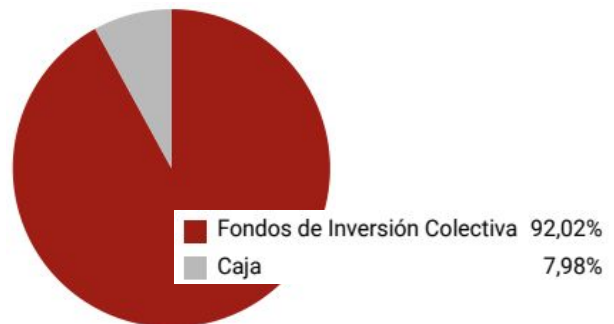
I Semestre - 2024

Composición del Portafolio por tipo de Renta

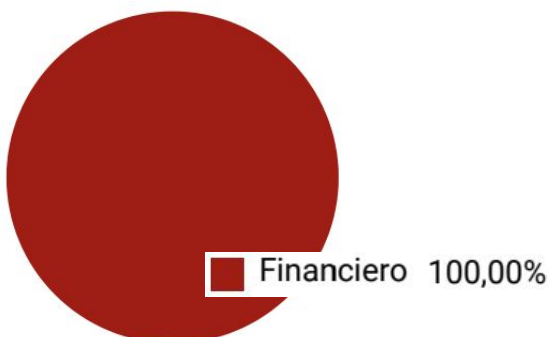


II Semestre - 2024

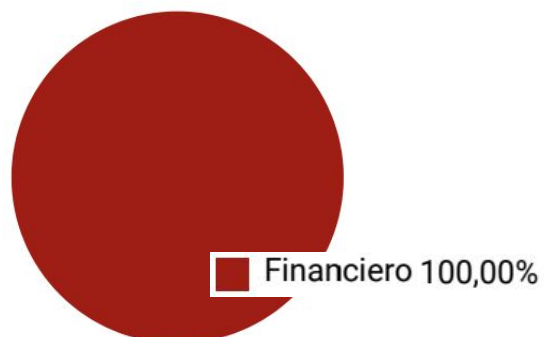
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio

Participación por emisor:	16,24%
BTG Pactual Renta Fija Internacional	11,98%
Credicorp Capital Deuda Corporativa	10,41%
BTG Pactual	10,34%
Corficol Deuda Corporativa	9,42%
BTG Pactual Fondo Deuda Privada	9,33%
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam	8,90%
Banco de Occidente	7,35%
Credicorp Capital Vista	4,63%
BTG Pactual Acciones Internacionales	4,13%
Credicorp Capital Acciones Colombia	4,13%
Total	92,74%

Participación por emisor:	18,67%
Corficol Deuda Corporativa	17,99%
Credicorp Capital Deuda Corporativa	9,42%
BTG Pactual Fondo Deuda Privada	9,18%
Credicorp Capital Renta Fija Global	7,47%
Banco de Occidente	7,27%
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam	6,86%
BTG Pactual	5,25%
BTG Pactual Renta Fija Internacional	5,22%
Fic Accival Renta Fija 180	4,82%
BTG Pactual Acciones Colombia	4,82%
Total	92,15%

Estados financieros

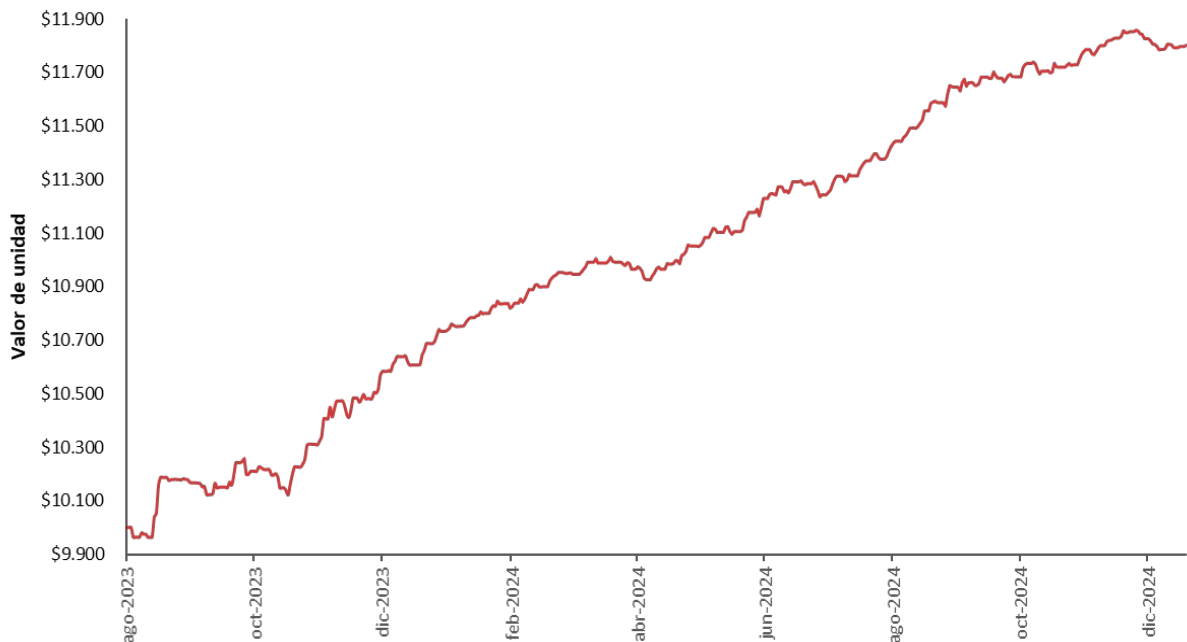
BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2023	A. Vertical	Semestre II - 2024	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	5.572.581	100,00%	45.068.028	100,000%	39.495.447	708,7%
Bancos	741.893	13,31%	3.603.384	8,00%	2.861.491	386%
Operaciones	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	4.830.688	86,69%	41.464.644	92,00%	36.633.956	758%
Depositos	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
PASIVO	21.172	0,38%	291.591	0,647%	270.419	1277,2%
Aportes	18.434	0,33%	284.085	0,63%	265.651	1441%
Comisiones y Honorarios	724	0,01%	7.312	0,02%	6.589	911%
Retención en la Fuente	15	0,00%	194	0,00%	180	1238%
Acreedores Varios	2.000	0,04%	0	0,00%	2.000	-100%
PATRIMONIO	5.551.409	99,62%	44.776.436	99,353%	39.225.027	706,6%
Participacion en Fondos de Inv	5.551.409	99,62%	44.776.436	99,353%	39.225.027	707%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2023	A. Vertical	Semestre II - 2024	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	258.904	100,00%	2.625.213	100,00%	2.366.309	914,0%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
Por aumentos en el Vlr Razonable	231.924	89,58%	0	0,00%	231.924	-100%
Rendimientos financieros	0	0,00%	479.544	18,27%	479.544	NA
Financieros Fondos de Garantías	26.980	10,42%	0	0,00%	26.980	-100%
Val de Inv. a Valor Razonable Inst Patrimonio	0	0,00%	2.143.669	81,66%	2.143.669	NA
Recuperacion de Gastos Ejercicios Anteriores	0	0,00%	2.000	0,08%	2.000	NA
GASTOS	32.038	12,37%	305.340	11,63%	273.302	853,1%
Servicios de Administración e Intermediación	2.000	0,77%	0	0,00%	2.000	-100%
Comisiones de Administración	18.976	7,33%	301.281	11,48%	282.305	1488%
Por Venta de Inversiones	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
Otros Gastos	11.062	4,27%	4.059	0,15%	7.003	-63%
Ganancias o Perdidas	226.866	87,63%	2.319.873	88,37%	2.093.007	922,6%

En el link de nuestra página web se podrán visualizar los estados financieros del fondo: <https://accivalores.com/component/edocman/fondos/accicuenta-moderada/accicuenta-moderada-estados-financieros>

Valor de la Unidad

El valor de la unidad de la Accicuenta Moderado ha experimentado un **crecimiento constante**, donde la **gestión adecuada de la relación entre riesgo y retorno** ha sido fundamental para el progreso positivo del FIC.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2024	\$ 27.275	11.293	2.415.338	7.548
31/07/2024	\$ 28.427	11.350	2.504.594	7.764
31/08/2024	\$ 31.815	11.557	2.752.890	8.014
30/09/2024	\$ 36.709	11.678	3.143.552	8.407
31/10/2024	\$ 40.719	11.735	3.469.986	8.207
30/11/2024	\$ 44.885	11.829	3.794.519	8.020
31/12/2024	\$ 44.776	11.797	3.795.575	7.843

Gastos del Fondo

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 - 2023	Semestre II - 2024
GASTOS	100%	100%
Servicios de Administración e Intermediación	6,24%	0,00%
Comisiones de Administración	59,23%	98,67%
Por Venta de Inversiones	0,00%	0,00%
Otros Gastos	34,53%	1,33%
Ops. Repo, Simultáneas y TTV	0,00%	0,00%
Val de inversión a valor razonable	0,00%	0,00%

“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.