

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Acciones Dinámico

Segundo Semestre del 2024

 **Acciones
& Valores**
Desde 1959

Aspectos generales

El segundo semestre del año estuvo marcado por una **dinámica mixta** en el mercado de renta variable colombiano. A nivel macroeconómico, el país experimentó diversas **presiones por cuenta del deterioro de la situación fiscal**; ingresos por debajo de lo presupuestado en el Plan Financiero, la expedición por decreto del Presupuesto General de la Nación así como una relación deuda/PIB que preocupa cada vez más a las calificadoras de riesgo, fueron algunos de los factores que, además de afectar el comportamiento de la divisa local, limitaron las ganancias en acciones durante el tercer trimestre del año.

Cabe destacar que, si bien frente al cierre del primer semestre la variación del índice Colcap no es muy significativa, algunos nombres puntuales registraron **aumentos nominales de doble dígito** gracias a diversos anuncios de **eventos corporativos**, que favorecieron el apetito entre los inversores. De manera particular, destacamos el comportamiento de las **acciones del GEA** que, especialmente en los últimos meses, han mostrado un desempeño notable tras noticias como la venta de Summit Materials por parte de Cementos Argos o bien la finalización del desenroque entre Argos y Sura. Ahora, en contraposición, otras acciones de participación relevante en el índice como Ecopetrol o ISA, mostraron una fuerte tendencia bajista donde su mayor exposición al riesgo país fue perjudicial para su desempeño.

En cuanto al comportamiento de las acciones internacionales en que puede invertir el Fondo vía **Mercado Global Colombiano**, observamos un período altamente volátil donde patrones difíciles de predecir en la tasa de cambio, tal como eventos relevantes en Estados Unidos como el **black monday** o los últimos anuncios de la Fed sobre la posibilidad de menos recortes para 2025, fueron factores determinantes en la **dinámica inestable** que mostraron las acciones.

Finalmente, frente a los resultados del FIC, durante el segundo semestre del año, se logró un **alpha de 294 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 2024 de **6.4%**; mientras que el FIC Accival Acciones Dinámico presentó un retorno del **5.92%** en el mismo periodo.



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

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

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

Política de Inversión y Riesgos Asociados

La combinación de factores internos y externos, sumada a un clima político local que ha generado cierta incertidumbre, ha provocado una notable volatilidad en el **índice Colcap** durante el semestre, fluctuando entre **1.272,05** y **1.403,73** puntos. Dada esta situación, reiteramos que el Fondo Accival Acciones Dinámico es una opción adecuada para aquellos inversionistas con un **perfil de riesgo agresivo y dispuestos a enfrentar las fluctuaciones del mercado a mediano y largo plazo.**

Información de Desempeño

Para el periodo comprendido entre julio y diciembre de 2024, el Fondo Accival Acciones Dinámico registró una **volatilidad del 10,65%**. Adicionalmente, la rentabilidad semestral y anual para el Fondo se ubicó en **5,73% E.A. y 22,38% E.A.**, respectivamente.

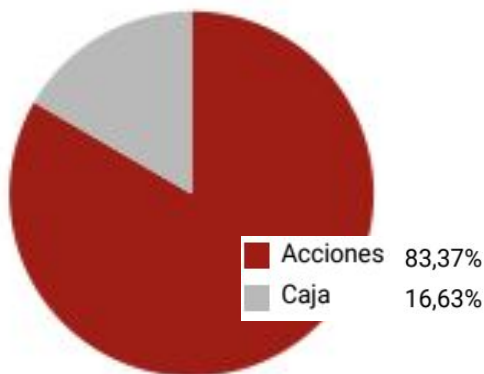
	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2024	2023	2022
Rentabilidad E.A. Bruta	7,339%	26,050%	26,050%	16,718%	9,555%
Rentabilidad E.A. Neta	5,728%	22,379%	22,379%	13,318%	6,364%
Volatilidad de la rentabilidad	10,647%	13,086%	13,086%	15,100%	17,703%

Composición del Portafolio

Entre los principales movimientos que tuvo la composición del portafolio durante el segundo semestre de 2024, destacamos una **mejor gestión de los recursos** de la cartera acorde con el crecimiento del AUM, así como una **mayor exposición al mercado internacional.**

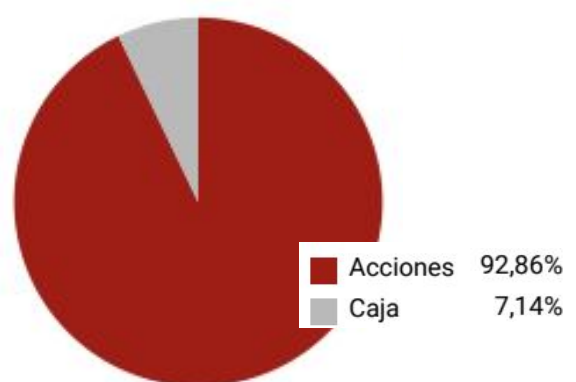
I Semestre - 2024

Composición del Portafolio por tipo de Renta

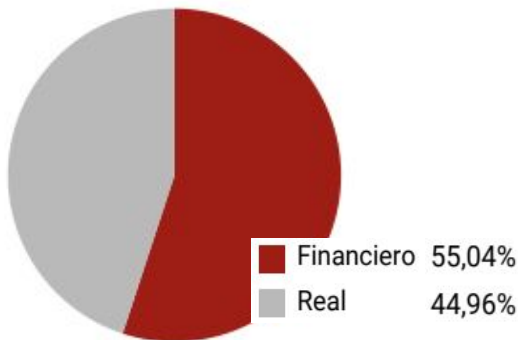


II Semestre - 2024

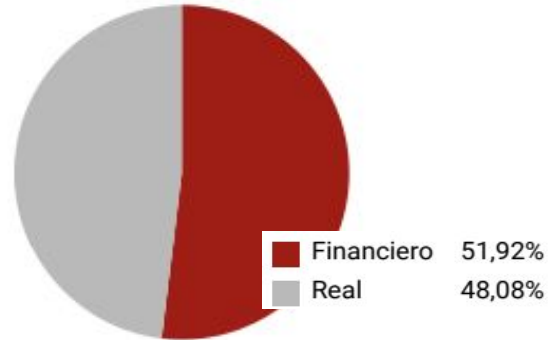
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio

Participación por emisor:

Bancolombia	28,66%
Banco de Occidente	16,39%
E.P. Ecopetrol	12,75%
I S A Interconexion Elec	9,77%
Grupo Argos	8,04%
Emp de Energia de Bta	6,41%
Cemargos	4,99%
G. Inversiones Suramericana	3,79%
Fondo Bursatil iShares Colcap	2,88%
Cf Corficolombiana	1,94%
Total	95,61%

Participación por emisor:

Bancolombia	33,76%
Grupo Argos	12,85%
Cemargos	9,22%
G. Inversiones Suramericana	7,83%
E.P. Ecopetrol	7,70%
Emp de Energia de Bta	7,41%
I S A Interconexion Elec	7,34%
Banco de Occidente	6,57%
Banco Davivienda S A	2,14%
Celsia	1,62%
Total	96,46%

Estados financieros

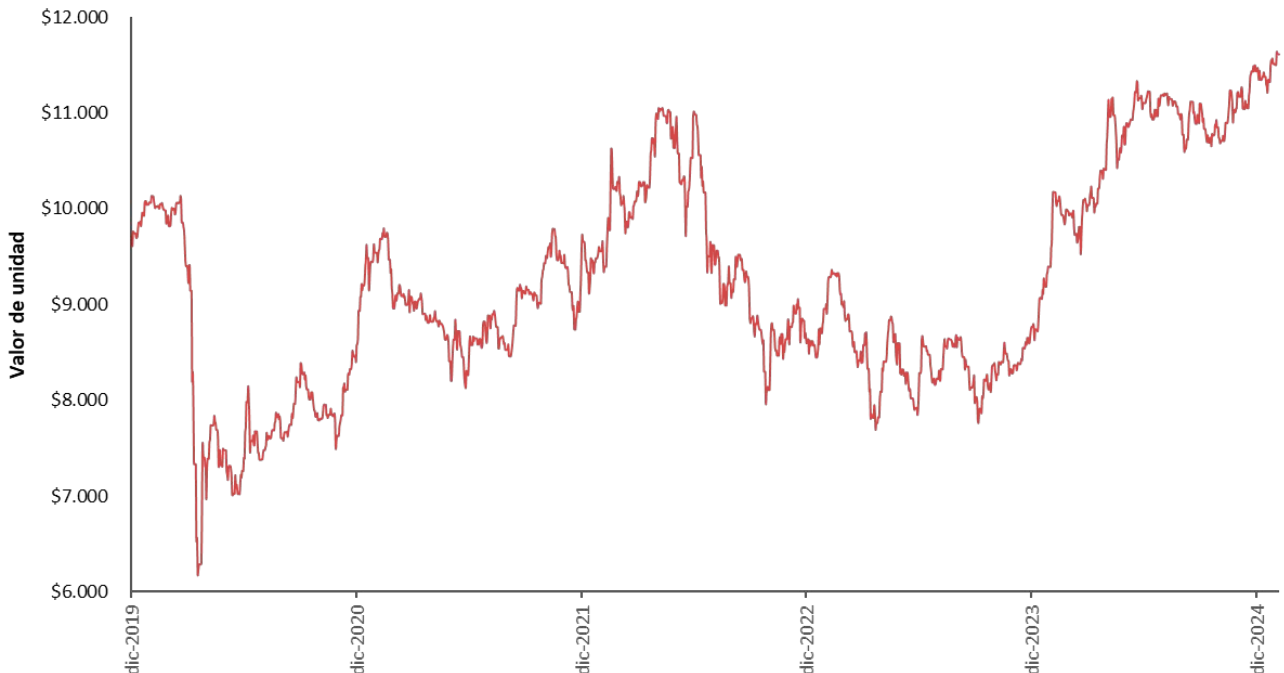
BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2023	A. Vertical	Semestre II - 2024	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	4.088.626	100,00%	14.123.066	100,00%	10.034.440	245%
Bancos	201.359	4,92%	1.009.067	7,14%	807.708	401%
Inv Mor Raz Cambio En Resultado	3.887.267	95,08%	13.113.999	92,86%	9.226.732	237%
Garantía ante Custodio	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
Deudores	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
PASIVO	40.573	0,99%	326.503	2,31%	285.930	705%
Aportes	32.957	0,81%	168.690	1,19%	135.733	412%
Comisiones y Honorarios	1.312	0,03%	5.529	0,04%	4.217	321%
Acreedores Varios	6.269	0,15%	152.277	1,08%	146.008	2329%
Retención en la Fuente	35	0,00%	7	0,00%	28	-80%
PATRIMONIO	4.048.054	99,01%	13.796.563	97,69%	9.748.509	241%
Participacion en Fondos de Inv	4.048.054	99,01%	13.796.563	97,69%	9.748.509	241%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2023		Semestre II - 2024		A. Horizontal	
		A. Vertical		A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	549.284	100,00%	1.500.324	100,00%	951.040	173%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	1.093	0,20%	366	0,02%	727	-67%
Rendimientos financieros	0	0,00%	43.924	2,93%	43.924	NA
Financieros Fondos de Garantías	25.372	4,62%	0	0,00%	25.372	-100%
Dividendos y Participaciones	516.919	94,11%	647.236	43,14%	130.317	25%
Por Vta. de Inversiones	0	0,00%	279.218	18,61%	279.218	NA
Valoración Derivados	5.900	1,07%	0	0,00%	5.900	-100%
Por Valoracion Inv Vlr Razonable	0	0,00%	529.580	35,30%	529.580	NA
GASTOS	435.217	79,23%	308.002	20,53%	127.215	-29%
Serv de Admon e Intermediacion	44.453	8,09%	82.500	5,50%	38.047	86%
Comisiones de Administración	124.533	22,67%	223.423	14,89%	98.890	79%
Val de Inv a Vlr Razonable	246.976	44,96%	0	0,00%	246.976	-100%
Otros Gastos	3.839	0,70%	2.079	0,14%	1.760	-46%
Por Vta. de Inversiones	9.241	1,68%	0	0,00%	9.241	-100%
Valoración Derivados	6.175	1,12%	0	0,00%	6.175	-100%
Ganancias o Perdidas	114.067	20,77%	1.192.322	79,47%	1.078.255	-945%

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

Valor de la Unidad

El comportamiento del valor de la unidad del Fondo Accival Acciones Dinámico, es **consistente con la volatilidad observada en el mercado de renta variable tanto local como internacional** durante el segundo semestre del año. En la misma línea, como es posible observar el gráfico, la dinámica de la cartera se mantiene acorde con el perfil de riesgo del producto.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2024	\$ 6.380	11.184	570.492	2.631
31/07/2024	\$ 9.260	10.991	842.604	6.964
31/08/2024	\$ 10.022	11.097	903.218	8.785
30/09/2024	\$ 10.400	10.739	968.546	10.502
31/10/2024	\$ 11.239	11.220	1.001.724	10.384
30/11/2024	\$ 12.195	11.437	1.066.383	10.912
31/12/2024	\$ 13.797	11.503	1.199.522	12.195

Gastos del Fondo

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 - 2023	Semestre II - 2024
GASTOS	100%	100%
Val de Inv a Mor Razonable	56,75%	0,00%
Serv de Admon e Intermediacion	10,21%	26,79%
Comisiones de Administración	28,61%	72,54%
Otros Gastos	0,88%	0,67%
Valoración Derivados	1,42%	0,00%
Por Vta. de Inversiones	2,12%	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.