

Informe de Rendición de Cuentas

Fondo de Inversión Colectiva Acciones América

Segundo Semestre 2022



DAVIVIENDA
Corredores

NIT 860.079.174-3

Desempeño del Fondo

Durante este semestre, la gestión del portafolio se realizó acogiendo a las políticas de inversión establecidas en su reglamento y siguiendo las recomendaciones realizadas por el Comité de Inversiones del Fondo. Adicionalmente, en este período se han realizado las verificaciones necesarias para cumplir con la metodología de cálculo de la remuneración de la sociedad administradora. La principal diferencia entre las participaciones A y C es el tipo de cliente, donde en la participación C están las cuentas ómnibus. Ambas participaciones cuentan con el mismo porcentaje de comisión y misma inversión mínima como se muestra a continuación:

Comisión Tipo de Participación	Inversión Mínima	Comisión
Acción Consolidado		
Participación A	\$250.000	2,0%
Participación C (ómnibus)	\$250.000	2,0%

En el segundo semestre del 2022 el mercado de renta variable global, medido por el índice MSCI All Country World, presentó una valorización de 1.18%. Este comportamiento estuvo enmarcado dentro de un contexto de desaceleración de la inflación a nivel mundial y subida de tasas por parte de los Bancos Centrales.

Buscando generar valor en el portafolio, durante el segundo semestre del año se aumentó la participación en mercados latinoamericanos, y se disminuyó la ponderación del mercado norteamericano; esto a la luz de un mejor desempeño de las bolsas de la región, cuyo índice, el MSCI de Latinoamérica terminó el semestre con una apreciación de 4.19%, mientras que el S&P500 cerró con una ligera apreciación del 1.44%. Además, las inversiones en EE. UU. se enfocaron en sectores defensivos y contra cíclicos, como consumo básico, utilities y salud.

En el mercado colombiano, las inversiones se enfocaron en el sector financiero, un sector que de cara a un entorno de subida de tasas por parte del Banco de la República, se beneficie de mejores márgenes de intermediación.

En el primer semestre del año 2023, esperamos que los mercados emergentes sigan teniendo un mejor comportamiento que los mercados desarrollados; esto en línea con perspectivas de crecimiento por parte del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional

Resaltamos que el Fondo Acciones América continuará teniendo una metodología de inversión basada en el análisis de variables fundamentales, buscando generar valor para los inversionistas en las diferentes regiones en las cuales realizamos inversiones.

Composición del Portafolio

En el primer semestre de 2022, se aumentó la participación en vehículos diversificados que brindan exposición a las acciones latinoamericanas. Se resalta la disminución en la participación de acciones en EE. UU., especialmente en sectores con alta exposición al ciclo económico como el tecnológico, consumo discrecional e industriales. En cuanto a las acciones locales, se resalta que Ecopetrol ya no está dentro del top 3 de tenencias del fondo.

10 principales tenencias

dic-22 Emisor	Participación	jun-22 Emisor	Participación
ISHARES	40,4%	ISHARES	43,0%
BANCOLOMBIA S.A.	22,7%	BANCOLOMBIA	24,2%
STATE STREET	10,1%	JP MORGAN	7,6%
J.P MORGAN	7,2%	CITIBANK NUEVA YORK	6,4%
CITIBANK NEW YORK	6,0%	VALE	4,4%
VALE	4,1%	STATE STREET	4,2%
VIVO	3,4%	ECOPETROL	1,5%
BANCO DAVIVIENDA	2,6%	XP	1,4%
ECOPETROL	2,0%	FEMSA	1,0%
BBVA COLOMBIA S.A.	0,5%	CSN	0,7%
TOTAL	99,0%	TOTAL	94,5%

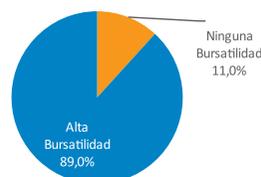
Consolidado	dic-22	jun-22
VALOR DEL FONDO	\$36.425.209.781	\$45.640.705.495
NÚMERO DE UNIDADES	4.019.892	5.321.730
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 9.082,23	\$ 8.576,29
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	-4,13%	-82,80%
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.-	-2,21%	-82,46%
VOLATILIDAD MENSUAL	15,95%	0,87%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	11,59%	-21,57%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL -E.A.-	13,82%	-20,00%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	20,25%	17,25%

Compartimento A	dic-22	jun-22
VALOR DEL FONDO	\$35.664.589.018	\$44.805.553.096
NÚMERO DE UNIDADES	3.926.854	5.213.768
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 9.082,23	\$ 8.576,29
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	-4,13%	-82,80%
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.-	-2,21%	-82,46%
VOLATILIDAD MENSUAL	15,95%	0,87%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	11,59%	-21,57%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL -E.A.-	13,82%	-20,00%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	20,25%	17,25%

Compartimento C - Ómnibus	dic-22	jun-22
VALOR DEL FONDO	\$835.152.399	\$835.152.399
NÚMERO DE UNIDADES	93.038	107.962
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 8.175,38	\$ 7.735,62
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	-4,13%	-82,80%
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.-	-2,21%	-82,46%
VOLATILIDAD MENSUAL	15,95%	0,87%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	11,59%	-21,57%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL -E.A.-	13,82%	-20,00%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	20,25%	17,25%

De acuerdo con las políticas de inversión, el Fondo Acciones América tiene invertido el 89% en activos de alta bursatilidad, mientras que el 10.1% de los recursos del fondo están en activos que no tienen ninguna clasificación de bursatilidad, como los recursos en cuentas de ahorros.

Fondo de Inversión Colectiva Acc América
Composición por Calificación - Dic 22



Fondo de Inversión Colectiva Acc América
Composición por Calificación - Jun 22

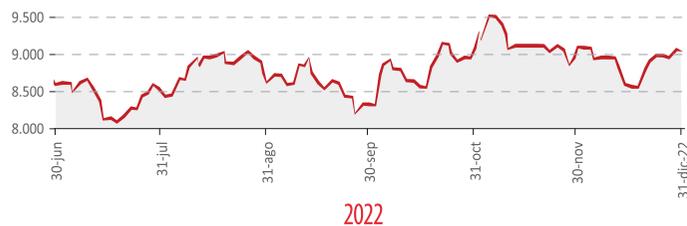


Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no generan para la sociedad administradora las 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 ningún 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.

Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad presentó un movimiento desde 8.576,29 al cierre de junio de 2022 a 9.061,24 al cierre de diciembre de 2022, equivalente a un incremento del 5.65% nominal

Fondo de Inversión Colectiva Acciones USA Evolución del Valor de la Unidad



Análisis de los Estados Financieros

Balance General

Expresado en miles de pesos

	jun-22	ANÁLISIS VERTICAL	dic-21	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL	ANÁLISIS HORIZONTAL
					VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
ACTIVO	36.464.510,64	100,11%	63.721.371,00	100,1%	\$(27.256.860)	-42,78%
DISPONIBLE	3.959.851,32	10,87%	2.644.322,00	4,2%	\$1.315.529	49,75%
INV. NEGOCIABLES EN TÍTULOS PARTICIPATIVOS	32.149.959,22	88,26%	58.153.306,00	91,3%	\$(26.003.347)	-44,72%
OPERACIONES DE CONTADO	7.475,15	0,02%				
CUENTAS POR COBRAR	347.224,95	0,95%	2.923.743,00	4,6%	\$(2.576.518)	-88,12%
PASIVO	39.300,86	0,11%	50.166,00	0,1%	\$(10.865)	-21,66%
CUENTAS POR PAGAR	33.734,21	0,09%	50.166,00	0,1%	\$(16.432)	-32,75%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	5.566,65	0,02%	-	0,0%	\$5.567	N.A.
PATRIMONIO	36.425.209,78	100,00%	63.671.205,00	100,0%	\$(27.245.995)	-42,79%
APORTES DE CAPITAL	36.425.209,78	100,00%	63.671.205,00	100,0%	\$(27.245.995)	-42,79%

Análisis del activo

Los activos del Fondo al 31 de diciembre de 2022 presentan una disminución de (42,78%) con respecto a diciembre del 2021. Los principales cambios se encuentran representados en:

*Disponible: El disponible del Fondo presentó una variación del 49,75 % con respecto a diciembre de 2021, equivalente a COP \$1,315 millones.

*Las inversiones del Fondo están representadas en títulos de renta variable Nacional e Internacional y presentaron una variación del (44,72%). Dicha variación es presentada debido a la venta de títulos considerando las desvalorizaciones en el mercado global, los incrementos en tasa de interés, así como los aumentos relevantes de la inflación local.

Análisis del pasivo

El pasivo del Fondo esta conformado principalmente por cuentas por pagar de honorarios, comisiones de administración, custodia y acreedores varios. La variación más significativa esta dada en el rubro de las comisiones de custodia que pasaron de COP\$15 millones para el año 2021 a cero para el año 2022.

Análisis del patrimonio

El patrimonio del Fondo presentó una disminución del (42,79%) equivalente a COP \$(27,245) millones explicados principalmente por retiros de inversionistas, por las desvalorizaciones que han presentado los títulos de renta variable en el mercado local e internacional, afectando así las rentabilidad del Fondo.

Análisis de los Gastos del Fondo

Los gastos de administración representaron en promedio el 2.0% anual del valor promedio del fondo. La composición de los gastos del fondo fue la siguiente:

Composición de Gastos	dic-22	dic-21
GASTOS BANCARIOS	0,0%	0,2%
COMISIONES	95,2%	94,3%
IMPUESTOS	0,0%	0,2%
CUSTODIA DE VALORES	4,1%	4,2%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0,5%	0,9%
HONORARIOS	0,2%	0,2%
NETO GASTOS	100,00%	100,00%

Estado de Pérdidas y Ganancias

Expresado en miles de pesos

	dic-22	ANÁLISIS VERTICAL	dic-21	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL	ANÁLISIS HORIZONTAL
					VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
DIVIDENDOS	2.304.169,53	11,14%	1.072.119,00	21,56%	1.232.050,53	114,92%
INTERESES EN OPER. REPO Y SIMULTANEAS	82.109,30	0,40%	13.126,00	0,26%	68.983,30	525,55%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	108.351,98	0,52%	51.967,00	1,05%	56.384,98	108,50%
VALORACIÓN DE INVERSIONES	7.303.954,26	35,32%	1.173.908,00	23,61%	6.130.046,26	522,19%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	2.466.750,11	11,93%	36.417,00	0,73%	2.430.333,11	6673,62%
VALORACIÓN DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN	7.624.134,90	36,87%	2.422.378,00	48,72%	5.201.756,90	214,74%
REEXPRESIÓN	787.222,89	3,81%	198.616,00	3,99%	588.606,89	296,35%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	873,90	0,00%	3.232,00	0,07%	(2.358,10)	-72,96%
TOTAL INGRESOS	20.677.566,86	100,00%	4.971.763,00	100,00%	15.705.803,86	315,90%
DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES	4.441.653,54	21,48%	2.800.833,00	56,33%	1.640.820,54	58,58%
CUSTODIA DE VALORES O TÍTULOS	41.785,93	0,20%	66.869,00	1,34%	(25.083,07)	-37,51%
GASTOS BANCARIOS	0,00	0,00%	3.580,00	0,07%	(3.580,00)	-100,00%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	961.638,61	4,65%	1.485.566,00	29,88%	(523.927,39)	-35,27%
OTRAS COMISIONES	89.296,72	0,43%	-	0,00%	89.296,72	N.A.
HONORARIOS	2.021,73	0,01%	1.995,00	0,04%	26,73	1,34%
PÉRDIDA EN VENTA DE INVERSIONES	5.040.075,89	24,37%	208.763,00	4,20%	4.831.312,89	2314,26%
DESVALORIZACIÓN DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN	13.642.915,90	65,98%	4.291.542,00	86,32%	9.351.373,90	217,90%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	4.870,46	0,02%	13.741,00	0,28%	(8.870,54)	-64,56%
CAMBIOS	259.502,79	1,25%	-	0,00%	-	N.A.
IMPUESTOS	214,15	0,00%	2.716,00	0,05%	(2.501,85)	-92,12%
TOTAL EGRESOS	24.483.975,72	118,41%	8.875.605,00	178,52%	15.348.867,93	175,86%
PÉRDIDA DEL FONDO	(3.806.408,85)	-18,41%	(3.903.842,00)	-78,52%	356.935,93	-2,50%

Análisis de los Ingresos

Los ingresos para diciembre de 2022 presentaron una variación de 315,90%, los rubros más representativos fueron:

* Los Rendimientos en operaciones repo y simultáneas con un aumento de 525,53%, resultados obtenidos por la rentabilidad de las garantías en efectivo constituidas para la operación de derivados.

*Los rendimientos financieros están conformados por la remuneración de las cuentas bancarias y presentaron una variación con respecto a diciembre de 2021 del 108,50% equivalente a COP \$56 millones.

* Con respecto a la utilidad de venta de inversiones se presentó un aumento por 6673,58% lo que representa para el Fondo un incremento en COP \$ 2.430 millones correspondiente a la venta de títulos de renta variable local e internacional.

Análisis de los gastos

Para diciembre de 2022 los gastos presentaron un aumento de 175,86% en comparación con diciembre del 2021. Pasaron de COP \$ 15.349 millones en 2021 a COP \$ 24.484 millones para diciembre de 2022. El cambio más significativo se presentó la pérdida en venta de inversiones como resultado de la salida de títulos de renta variable local e internacional. Por otra parte, la desvalorización de derivados de negociación presentó un incremento del 217,90% equivalente a COP\$9.351 millones. Dichos derivados fueron en TRM.

Los estados financieros pueden ser consultados en la siguiente ruta: <https://www.daviviendacorretores.com/2015/11/fondos-de-inversion-colectiva-y-fondos-de-capital-privado-2/>

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 a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no 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 ningún 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.