

INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSION COLECTIVA CERRADO "ACCICOLF VANGUARDIA ACCIONES ORDINARIAS"
 Periodo comprendido entre el 30 de junio al 31 de diciembre de 2022



1. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva cerrado Accicolf – Vanguardia Acciones Ordinarias sin participaciones administrado por la Fiduciaria de Occidente S.A. permite a los inversionistas tener acceso al mercado financiero a través de la inversión colectiva en instrumentos del mercado de capitales, bajo los parámetros y lineamientos establecidos en el reglamento del fondo aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia. En términos general este fondo puede invertir en los siguientes activos:

- a. Valores de renta variable local
- b. Valores de renta fija local

Para más información relacionada con la política y límites de inversión, se pueden remitir al Reglamento del fondo que está disponible en la página web de la Sociedad Administradora www.fiduoccidente.com.co

2. Información de Desempeño

Durante el segundo semestre de 2022, el FIC Accicolf en línea con su estrategia de inversión en acciones locales implementada por la Fiduciaria, registró rentabilidades levemente positivas acompañadas con un fuerte aumento en términos de volatilidad; pese a las fuertes desvalorizaciones que se registraron en la mayoría de acciones a nivel global.

En términos generales, la estrategia se mantuvo enfocada en inversiones de acciones ordinarias de Banco Davivienda, las cuales han reflejado un comportamiento positivo durante el semestre en línea con los mercados accionarios a nivel global; lo cual se vio compensado por los dividendos que pago en el mes mayo.

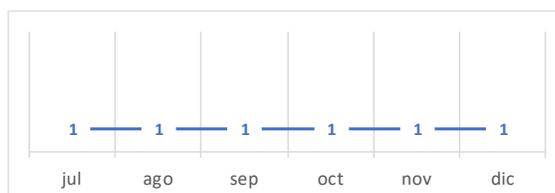
2.1 Rentabilidad y Volatilidad del Fondo de inversión Colectiva.

Como resultado de la inversión en este activo, se lograron rentabilidades positivas para los primeros meses del año, manteniendo su objetivo de inversión. Igualmente, se siguen acumulando rentabilidades positivas para periodos más amplios de tiempo.

FIC Accicolf	Rentabilidad Neta EA						Volatilidad					
	Ultimo Mes	Semestral	1 año	2022	2021	2020	Mensual	Semestral	1 año	2022	2021	2020
FIC Accicolf	0,081%	23,508%	12,130%	12,130%	9,605%	4,219%	0,109%	8,677%	7,048%	7,048%	5,048%	6,813%

2.2 Maduración Promedio del Portafolio

Dada la naturaleza de inversiones en mercados accionarios, el fondo no tiene inferencia en la medición en términos de duración y maduración.



3. Composición del Portafolio

El FIC Accicolf mantuvo consistentemente durante el semestre la inversión en acciones ordinarias de Banco Davivienda, razón por la cual su concentración en el sector financiero local.

3.1 Composición por Tipo de Activo





3.2 Composición por Factor de Riesgo

Junio 2022



Diciembre 2022

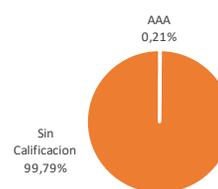


3.3 Composición del Portafolio por Calificación

Junio 2022



Diciembre 2022



3.4 Composición del Portafolio por Sector Económico

Junio 2022



Diciembre 2022



4. Estados Financieros y sus Notas

Para el periodo comprendido entre junio de 2021 y junio de 2022, el cambio a resaltar en el Balance General es la variación del activo como consecuencia de la valorización de sus inversiones generada por la distribución de dividendos de la misma. Adicionalmente, se ve una variación significativa de un periodo a otro en la cuenta contable #13 – EFECTO, el cual obedece a los recursos recibidos en dicho pago de dividendos.

Por su parte, en el Estado de Resultados se observa que se mantiene la proporción de los ingresos y gastos de un periodo a otro y cabe resaltar un aumento significativo en los rendimientos abonados, generando mayores rendimientos para los inversionistas.

Balance General	01/dic/2022	analisis vertical	01/dic/2021	analisis vertical	Analisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
11 EFECTIVO	210,28	0,01%	0,69	0,00%	209,59	30322,97%
13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	98.952,94	5,41%	88.448,32	4,63%	10.504,62	11,88%
16 CUENTAS POR COBRAR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
TOTAL ACTIVOS	99.163,21	5,42%	88.449,01	4,63%		
21 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
22 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
25 CUENTAS POR PAGAR	70,24	0,00%	75,63	0,00%	(5,39)	-7,12%
35 PATRIMONIO ESPECIALES	99.092,97	5,41%	88.373,38	4,63%	10.719,59	12,13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	99.163,21	5,42%	88.449,01	4,63%		

Estado de Resultados	01/dic/2022	analisis vertical	01/dic/2021	analisis vertical	Analisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
41 INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	14.783,65	6,86%	10.382,00	6,42%	4.401,65	42,40%
51 GASTOS DE OPERACIONES	1.232,93	0,57%	2.637,73	1,63%	(1.404,81)	-53,26%
58 RENDIMIENTOS ABONADOS	13.550,72	6,28%	7.744,26	4,79%	5.806,46	74,98%

Cifras en Millones de pesos



5. Análisis del Gasto

Para el segundo semestre de 2022, el gasto más significativo a cargo del fondo de acuerdo a lo contemplado en el reglamento del mismo fue la comisión por administración la cual mantuvo una participación en promedio del 63.63% del total de los gastos; seguido por el gasto de custodia que en promedio se mantuvo en el 13% para el periodo. Para el resto de los rubros no se registraron mayores variaciones.

Composición Gasto Total	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Comisión Fiduciaria	62,76%	63,55%	63,03%	63,95%	63,69%	64,78%
Gastos Bancarios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Custodia	13,25%	13,09%	13,60%	13,04%	13,50%	12,85%
Seguros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos por Gestión del Activo	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
Gastos de generación de Información	14,25%	13,87%	13,62%	13,67%	13,36%	13,26%
Gastos de Calificación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Impuestos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Gastos	9,71%	9,46%	9,72%	9,30%	9,41%	9,07%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Adicionalmente, se da cumplimiento a lo definido en el reglamento del fondo relacionado con el cálculo de la comisión.

$$C.A. = VFCT - 1 \times \frac{0.20\%}{365}$$

En donde;

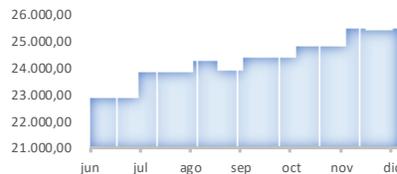
CA: Comisión por administración

VFCT - 1: Valor del fondo a la fecha de cierre t-1

0.20%: corresponde al porcentaje de comisión

6. Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad genérica al 31 de diciembre de 2022 fue de \$25.444.85 y al 30 de junio de 2022 cerró en \$22,876.62 registrando una variación equivalente al 112% con una tendencia consistente y creciente. Es así como una persona que hubiera invertido \$100.000.000 el 30 de junio de 2022, manteniendo inalterada su inversión hasta el 31 de diciembre de 2022, obtendría rendimientos por valor de \$808.261.



En la siguiente tabla, se detalla información relacionada con la evolución de recursos bajo administración, valor de la unidad, unidades en circulación y número de inversionistas para la primera parte del año. En términos generales se observa un buen dinamismo en esta evolución, el cual estuvo soportado en los buenos resultados del fondo pese a todos los desafíos y tensiones registradas para el periodo.

Accicolf	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-22	92.854.232.782,85	23.843,83	3.894.267,17	2
31-ago-22	94.522.607.805,85	24.272,25	3.894.267,17	2
30-sep-22	94.949.601.853,70	24.381,89	3.894.267,17	2
31-oct-22	96.647.389.185,80	24.817,86	3.894.267,17	2
30-nov-22	99.086.190.001,91	25.444,12	3.894.267,17	2
31-dic-22	99.092.970.617,22	25.445,86	3.894.267,17	2

7. Gestión de Riesgos.

7.1 Gestión de Riesgo de Mercado

Corresponde a las pérdidas que puedan originarse por la volatilidad de los factores de riesgo que afectan el valor de los instrumentos que conforman el portafolio de inversión, entre los cuales pueden citarse tasas de interés, tipo de cambio, precio de commodities, precio de acciones, entre otros.

Factores de Riesgo

El fondo de Inversión Colectiva Accicolf tiene como principal factor de riesgo el precio de acciones, por lo cual las variaciones y dispersión del retorno diario se explica por los cambios en el valor patrimonial de Davivienda, toda vez que la inversión representativa del FIC corresponde a acciones ordinarias de este emisor.



Accicolf	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Rentabilidad Mensual	62.84%	23.33%	5.64%	23.20%	35.42%	0.08%
Desviación Retorno Diario	14.60%	6.26%	9.51%	6.22%	8.89%	0.11%

Valor en Riesgo

Fiduciaria de Occidente SA utiliza el modelo estándar regulatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia (Valor en Riesgo informativo, Anexo 2 del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera) para calcular el valor en riesgo de las posiciones de tesorería de los fondos administrados.

7.2 Gestión de Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de no poder cumplir plena y oportunamente las obligaciones del fondo o instrucciones de retiro de los clientes en las fechas correspondientes, lo cual se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para asumir los costos operacionales y/o requerimientos de liquidez del Vehículo de Inversión.

7.3 Gestión de Riesgo Operativo

La Fiduciaria de Occidente S.A cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado de acuerdo a los lineamientos establecidos en el capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para el semestre no se identificaron eventos de riesgo operativo materiales, relacionados con la administración del Fondo de Inversión Colectiva.

8. Un vistazo al Segundo Semestre del año 2022

8.1 Entorno Internacional

En segunda mitad del 2022 los mercados focalizaron su atención en el impacto que tendrá el endurecimiento de política monetaria sobre la actividad económica mundial en cara al 2023. En primera instancia, iniciando el 2S2022, permanecieron las presiones inflacionarias derivadas del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, la alta dinámica de consumo y la escasez de bienes ante el aumento de problemas en las cadenas logísticas de suministros. No obstante, una vez entrado el periodo invernal, se evidenció una corrección en el nivel de precios a nivel mundial a medida que los precios de la gasolina descendían en Estados Unidos y el bloque europeo lograba aumentar la capacidad de almacenamiento de gas natural, en vista de que Rusia continuó limitando el suministro de gas al bloque europeo.

Por su parte, en China, las perspectivas de mayores riesgos sobre el crecimiento aumentaron a medida que los casos por Covid-19 ascendieron en el país drásticamente, superando el pico registrado en abril de este año. lo que tuvo un impacto significativo sobre el aparato productivo y el desempeño de la demanda interna.

Sin embargo, la Comisión Nacional de Sanidad anunció en diciembre que dejarían de aplicarse las medidas de prevención para el Covid-19 a partir del 8 de enero de 2023. Con esto, se relajarían la mayoría de las restricciones a viajeros internacionales, como la cuarentena a pacientes con resultado positivo, rastreo de contactos cercanos, entre otras.

Estados Unidos

En su reunión de diciembre, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (FED) decidió elevar la tasa de interés en 50pbs hasta el rango entre 4,25% y 4,50%, alcanzando el nivel más alto desde 2007. Así completa 350pbs de aumentos desde marzo.

El FOMC destacó que, al igual que en la reunión anterior, el crecimiento de los indicadores de gasto y producción se han moderado, la creación de empleo sigue sólida, la tasa de desempleo se mantiene en niveles bajos (3,7%) y la inflación sigue presionada al alza por el desequilibrio entre demanda y oferta de bienes relacionados con la pandemia, el aumento en los precios de los alimentos y la energía, y las presiones sobre los precios más amplias.

Lo anterior permite que la entidad considere apropiado realizar incrementos adicionales en las próximas reuniones hasta que la política monetaria sea lo suficientemente contractiva, de tal manera que la inflación converja a la meta del 2,0% a/a. Sin embargo, el comité incluye por segunda reunión consecutiva en el comunicado el hecho de que seguirá tomando en consideración los posibles efectos de los incrementos de la tasa de interés sobre la actividad económica y la inflación.

Zona Euro

El IPC cayó 0,1% m/m en noviembre, por debajo de lo esperado por el mercado (0,2% m/m) y de lo registrado en octubre (1,5% m/m). El Banco Central Europeo (BCE) en su reunión de política monetaria de diciembre incrementó en 50pbs sus tasas de interés hasta el 2,50% el tipo de referencia, 2,75% la de crédito y 2,00% la de depósito, en línea con lo esperado por el mercado y completando el cuarto aumento consecutivo desde julio (250pbs).

Con este resultado, el BCE mantiene el compromiso de controlar el nivel de precios que, a pesar de corregir a la baja en noviembre, continúa en niveles históricamente altos. Lo anterior llevaría a que la entidad mantenga su postura contractiva de política monetaria, extendiendo los incrementos de sus tasas de interés en el 2023.



Materias primas

Las materias primas han presentado un comportamiento mixto en 2S2022. Las desvalorizaciones son lideradas por el WTI (-26,7%), café (-25,7%), Brent (-24,5%) mientras que las valorizaciones son lideradas por el níquel (35,4%), azúcar (12,5%) y maíz (-10,9%). Particularmente en cuanto a la demanda de petróleo, las restricciones de movilidad en China han afectado la demanda mundial durante el 3T2022. Respecto a la oferta, esta se ha visto afectada por los recortes de producción por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+). De hecho, en su reunión de diciembre la OPEP+ decidió recortar su producción de crudo en 2Mbpd, en línea con la decisión tomada en octubre y es el mayor recorte desde abril de 2020 cuando inició la pandemia. Esta decisión tomó en cuenta los siguientes aspectos: i) los riesgos de la desaceleración económica mundial para el 2023, ii) menor demanda de crudo en China por restricciones de movilidad a causa del Covid-19 y iii) altas tasas de interés de los principales bancos centrales.

8.2 Entorno Local

El par USDCOP presentó una tendencia alcista a lo largo del 2S2022 con una devaluación del 15,14%, operando entre el rango de \$4.155 y \$5.133, lo que representa una volatilidad de \$978. El movimiento estuvo motivado principalmente por factores internacionales y locales. Particularmente a nivel global, se debió al incremento en las expectativas de inflación, el aumento de tasas de interés por las principales entidades monetarias y su impacto en la actividad económica para el 2023. Ante lo anterior el dólar a nivel internacional medido por el índice DXY alcanzó el máximo de 114,778 (sep-28). No obstante, los factores locales explicaron en mayor medida la devaluación del USDCOP durante el 2S2022, debido a los comentarios del actual Gobierno en materia de transición energética y a medida que se daba a conocer más información sobre las actuales reformas (tributaria, salud, pensional, agraria), lo cual aumentó la incertidumbre en los mercados financieros.

Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares continúa aportando de manera significativa, en conjunto con la formación bruta de capital. Por su parte la inflación continuó siendo presionada al alza, aumentando 291pbs durante el 2S2022 hasta el máximo registrado en diciembre de 13,12% a/a. Lo anterior se explicó principalmente ante la devaluación del peso colombiano, (USDCOP), el aumento en los precios de los alimentos ante las fuertes precipitaciones en distintas regiones del país, el aumento en el rubro de transporte a medida que el Gobierno aumentó los precios de la gasolina durante el 4T2022.

Teniendo en cuenta la evolución del nivel de precios, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) continuó aumentando su tasa política monetaria que había comenzado en septiembre del 2021, con el objetivo de estabilizar los precios hacia el rango meta de 2,0% y 4,0%. De esta manera, entre julio y diciembre, la JDBR incremento su tasa de interés en 450pbs desde el 7,50% observado en julio hasta 12,0%. En cuanto al déficit fiscal prevén que se ubique en 5,5% del PIB (1,6% por debajo de lo observado en 2021 de 7,1% del PIB), evidenciando un sobrecumplimiento de la regla fiscal y la deuda del Gobierno Nacional Central se reduciría al 59,6% del PIB en 2022 (vs. 60,8% del PIB del 2021). La corrección del déficit continuaría en el 2023 al 3,8% del PIB, como consecuencia de un mayor recaudo tributario derivado de la entrada en vigor de la reforma tributaria y la deuda se ubicaría en 57,5%. Con esto, el gobierno busca transmitir un mensaje de compromiso y responsabilidad en el manejo de las finanzas públicas.

9. Defensor del Consumidor, Atención al consumidor Financiero y Revisor Fiscal.

9.1 Defensor del Consumidor

Principal: Lina Maria Zorro Cerron
Suplente: Bertha Maria Garcia Meza
Teléfono: 601 7462060 ext 15311 – 15318
Correo electrónico:
lzorro@bancooccidente.com.co
defendordelconsumidorfdo@fiduoccidente.com.co
defensoriacliente@bancooccidente.com.co

Horario Oficinas Banco de Occidente:
de lunes a viernes de 8.30 am a 3 pm
Horario Oficina Fiduoccidente:
de lunes a viernes de 8 am a 1 pm
de lunes a viernes de 2pm a 5 pm.

9.2 Revisor Fiscal

KPMG S.A.S.
Revisor Fiscal: Jeimy Julieth Aldana Chaparro y Vivian Licet Rodriguez Piñeros.
Teléfono: 601 618 8000 – 604 355 6060 – 602 668 1480 – 607 680 9157 – 605 378 4232
Correo electrónico:
jeimyaldana@kpmg.com
vivianrodriguez@kpmg.com
colombia@kpmg.com