



## Desempeño del Fondo

Durante este semestre, la gestión del portafolio se realizó acogiéndose 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 de 2021 el mercado de renta variable global, medido por el índice MSCI All Country World, presentó una variación de 5.81% frente al valor de cierre del primer semestre del año. Este comportamiento aunque fue positivo, estuvo por debajo del avance del índice en la primera mitad del año; esto se explica por la incertidumbre que generó el surgimiento de nuevas variantes del covid como la delta y la ómicron, los incrementos notorios de la inflación a nivel global, subidas de tasas de intervención por parte de distintos bancos centrales en el mundo y disrupciones en las cadenas de suministros.

Buscando generar valor en el portafolio, durante el segundo semestre de 2021 en Fondo Acción se aumentó la participación de emisores latinoamericanos y norteamericanos, diversificando no sólo geográficamente el fondo, sino brindándole a los inversionistas la posibilidad de acceder a sectores con el potencial de generar cambios estructurales a largo plazo en la economía mundial; como el sector tecnología, que en la segunda mitad del año tuvo una valorización del 18.76% versus el S&P500, que se valorizó 11.95% incluyendo dividendos.

En el primer semestre de 2022, esperamos que los mercados accionarios sigan comportándose de manera positiva, especialmente las economías desarrolladas; esto basado en que las expectativas de crecimiento y la velocidad de incrementos en tasa de interés de los bancos centrales, resultan más favorables en que en las economías en desarrollo.

## Composición del Portafolio

En el segundo semestre de 2021, se aumentó la participación en vehículos diversificados que brindan exposición a las acciones americanas en sectores como industrial, consumo discrecional y tecnología, emitidos por State Street y iShares; asimismo, se aumentó la participación en empresas latinoamericanas como América Móvil, Vale y PagSeguro entre otros. Se resalta la disminución en la participación de acciones colombianas como Nutresa y Grupo Aval, que ya no aparecen en el top 10 del fondo.

dic-21		jun-21	
Emisor	Participación	Emisor	Participación
STATE STREET	39,3%	ECOPETROL	15,2%
ISHARES	17,4%	BANCOLOMBIA	12,3%
ECOPETROL	10,6%	XLI INDUSTRIAL SECTOR SPDR	10,6%
BANCOLOMBIA	9,4%	XLF FINANCIAL SECTOR SPDR	9,6%
AMÉRICA MÓVIL	4,3%	NUTRESA	8,3%
VALE	3,4%	GRUPO AVAL	7,8%
PAGSEGURO	3,0%	XLP CONSUMER STAPLES	7,4%
TELEFÓNICA BRASIL	1,0%	ILF ISHARES LATAM	7,4%
STONECO	0,8%	XLU UTILITIES SECTOR SPDR	5,8%
FEMSA	0,8%	SHARES MSCI EM LATAM	4,2%
TOTAL	89,9%	TOTAL	88,5%

Resaltamos que el Fondo Acción continuará teniendo una metodología de inversión basada en el análisis de variables fundamentales, buscando generar valor para los inversionistas.

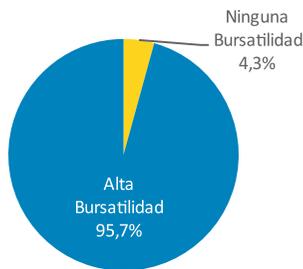
Consolidado	dic-21	jun-21
VALOR DEL FONDO	\$63.671.205.003	\$70.636.044.317
NÚMERO DE UNIDADES	6.587.757	7.220.431
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 9.665,08	\$ 9.782,80
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	47,48%	46,75%
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.-	50,43%	49,68%
VOLATILIDAD MENSUAL	0,87%	0,62%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	-2,40%	-5,90%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL -E.A.-	-0,45%	-4,02%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	12,93%	12,77%

Compartimento A	dic-21	jun-21
VALOR DEL FONDO	\$61.941.444.548	\$66.264.042.118
NÚMERO DE UNIDADES	6.389.532	6.727.336
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 9.694,21	\$ 9.849,97
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	49,37%	46,87%
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.-	52,36%	49,81%
VOLATILIDAD MENSUAL	16,76%	11,83%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	-3,11%	-7,66%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL -E.A.-	-1,18%	-5,81%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	12,99%	12,75%

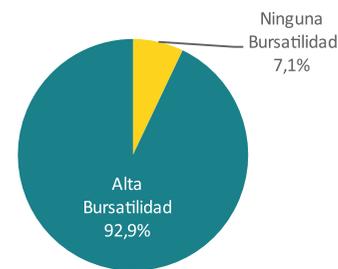
Compartimento C - Ómnibus	dic-21	jun-21
VALOR DEL FONDO	\$1.729.760.455	\$4.372.002.199
NÚMERO DE UNIDADES	198.225	493.095
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 8.726,25	\$ 8.866,45
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	49,37%	46,87%
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.-	52,36%	49,81%
VOLATILIDAD MENSUAL	16,76%	11,83%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	-3,11%	-7,66%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL -E.A.-	-1,18%	-5,81%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	12,99%	12,75%

De acuerdo con las políticas de inversión, el Fondo Acción tiene invertido el 95.7% en activos de alta bursatilidad, mientras que el 4.3% 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 Acción**  
Composición por Calificación - Dic 21



**Fondo de Inversión Colectiva Acción**  
Composición por Calificación - Jun 21



## Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad presentó una disminución del -1.20% durante el semestre. El valor de la unidad pasó de 9.782,79 a cierre de junio de 2021 a 9.665,08 para el cierre de diciembre de 2021.

Evolución del Valor de la Unidad



## Análisis de los Gastos del Fondo

Los gastos de administración representaron en promedio el 2.23% anual del valor promedio del fondo. La composición de los gastos del fondo fue la siguiente:

Composición de Gastos	dic-21	dic-20
GASTOS BANCARIOS	0,2%	0,2%
COMISIONES	94,4%	92,1%
IMPUESTOS	0,2%	0,0%
CUSTODIA DE VALORES	4,2%	6,2%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0,9%	1,5%
HONORARIOS	0,1%	0,0%
NETO GASTOS	100,00%	100,00%

## Análisis de los Estados Financieros

### Balance General

Expresado en miles de pesos

	dic-21		dic-20		ANALISIS HORIZONTAL	
	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
<b>ACTIVO</b>	63.721.371	100,1%	71.887.680	100,2%	(8.166.309)	-11,4%
DISPONIBLE	2.644.322	4,2%	6.735.977	9,4%	(4.091.655)	-60,7%
INVERSIONES NEGOCIABLES EN TÍTULOS PARTICIP.	58.153.306	91,3%	64.497.151	89,9%	(6.343.845)	-9,8%
TÍTULOS DE REDUCCIÓN DE DEUDA TRD	-	0,0%	-	0,0%	-	N.A.
CUENTAS POR COBRAR	2.923.743	4,6%	654.552	0,9%	2.269.191	346,7%
<b>PASIVO</b>	50.166	0,1%	120.979	0,2%	(70.813)	-58,5%
CUENTAS POR PAGAR	50.166	0,1%	120.979	0,2%	(70.813)	-58,5%
INSTRUMENTOS FINAN. A VALOR RAZONABLE	-	0,0%	-	0,0%	-	N.A.
<b>PATRIMONIO</b>	63.671.205	100,0%	71.766.702	100,0%	(8.095.497)	-11,3%
APORTES DE CAPITAL	63.671.205	100,0%	71.766.702	100,0%	(8.095.497)	-11,3%

### Estado de Pérdidas y Ganancias

Expresado en miles de pesos

	dic-21		dic-20		ANALISIS HORIZONTAL	
	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
DIVIDENDOS	1.072.119	21,56%	2.052.230	58,82%	(980.111)	-47,76%
INTERESES EN OPER. REPO Y SIMULTANEAS	13.126	0,26%	5.133	0,15%	7.993	155,70%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	51.967	1,05%	183.000	5,25%	(131.033)	-71,60%
VALORACIÓN DE INVERSIONES	1.173.908	23,61%	-	0,00%	1.173.908	N.A.
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	36.417	0,73%	-	0,00%	36.417	N.A.
RENDIMIENTO DERIVADOS	2.422.378	48,72%	1.167.614	33,47%	1.254.764	107,46%
REEXPRESIÓN CAMBIARIA	198.616	3,99%	76.484	2,19%	122.132	159,68%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	3.232	0,07%	4.440	0,13%	(1.208)	-27,20%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>4.971.763</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.488.901</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.482.862</b>	<b>42,50%</b>
PÉRDIDA EN VALORACIÓN INVERSIONES	2.800.833	56,33%	11.121.495	318,77%	(8.320.662)	-74,82%
CUSTODIA DE VALORES O TÍTULOS	66.869	1,34%	107.810	3,09%	(40.941)	-37,98%
GASTOS BANCARIOS	3.580	0,07%	3.563	0,10%	17	0,47%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	1.485.566	29,88%	1.597.540	45,79%	(111.974)	-7,01%
HONORARIOS	1.995	0,04%	1.006	0,03%	989	98,30%
PÉRDIDA EN VENTA REDENCIÓN INVERSIONES	208.763	4,20%	2.744	0,08%	206.019	7508,89%
RENDIMIENTO/PÉRDIDA ABONADAS AL FONDO	(3.903.842)	-78,52%	(10.715.332)	-307,13%	6.811.490	63,57%
PÉRDIDAS DERIVADOS	4.291.542	86,32%	1.344.061	38,52%	2.947.481	219,30%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	13.741	0,28%	25.458	0,73%	(11.717)	-46,02%
IMPUESTOS	2.716	0,05%	556	0,02%	2.160	388,52%
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>4.971.763</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.488.901</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.482.862</b>	<b>42,50%</b>

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.