

FONDO DE INVERSION COLECTIVA CREDICORP CAPITAL ACCIONES COLOMBIA

Informe de Rendición de Cuentas

31 de diciembre de 2023

ASPECTOS GENERALES	POLITICA DE INVERSIÓN
Fondo abierto sin pacto de permanencia. Su objetivo es el crecimiento del capital mediante la inversión principalmente en acciones inscritas en el RNVE, el Mercado Global Colombiano o en cualquier otra bolsa internacional. Está dirigida a inversionistas con un perfil de riesgo AGRESIVO.	Crecimiento de capital mediante la gestión activa del portafolio en acciones que negocian en el mercado Colombiano, Mila y el mercado Global. La política de inversiones del Fondo estará sujeta a lo previsto en el Reglamento y en el Prospecto, los cuales se encuentran publicados en la página: www.credicorpcapital.com/colombia .

DEBER DE ASESORIA

El Fondo de Inversión Colectiva (FIC) fue clasificado como simple y perfil de riesgo universal, respecto a esto se debe resaltar que al momento de la vinculación de los clientes a los FIC administrados por Credicorp Capital Colombia S.A. esta realizará las etapas de asesoría previstas en el Decreto 2555 de 2010 y NO brindará recomendación profesional.

DESEMPEÑO DEL FONDO

CC ACCIONES COLOMBIA		Información Histórica de Rentabilidades (efectivas anuales)					
		Último Mes	Último Trimestre	Último Semestre	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Clase A	26-abr-12	116.59%	51.36%	32.35%	9.09%	2.78%	1.82%
Clase E	18-oct-20	120.96%	54.42%	35.03%	11.30%	4.86%	3.88%
Volatilidad		14.22%	12.42%	14.28%	16.40%	20.05%	18.73%

COMENTARIO DEL GERENTE

En general, el mercado de valores colombiano cerró el año 2023 influenciado por un entorno económico retador, altas tasas de interés e incertidumbre política. Sin embargo, el mercado se encuentra actualmente cotizando a múltiplos de valoración relativa con un descuento importante frente a sus pares, lo que genera niveles de entrada interesantes para los inversionistas.

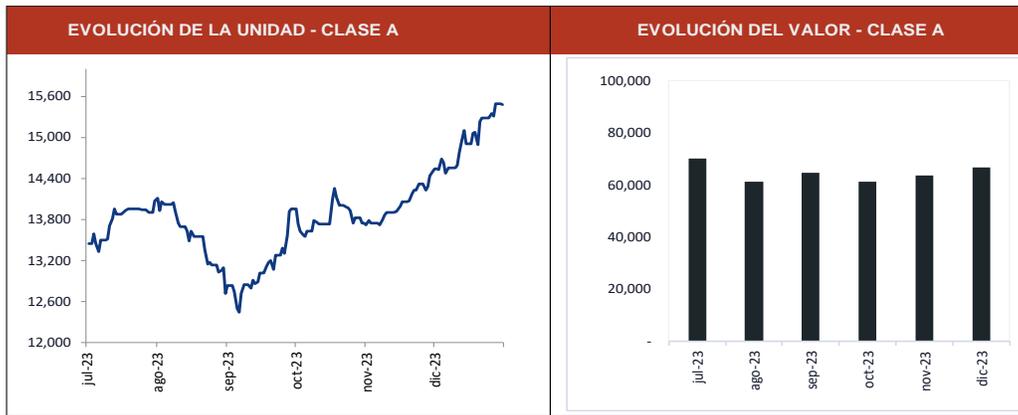
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podara copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

La reciente decisión del Banco de la República de disminuir la tasa de política monetaria, junto con la expectativa de que continúe disminuyendo en el 2024, al igual que la inflación, debería beneficiar a las compañías, ya que se traduciría en menores costos de deuda, un WACC menor, menor costo de oportunidad frente a renta fija y un alivio sobre los costos y gastos.

Además, para este año se espera ver la culminación de varios proyectos impulsados por algunas compañías, como la finalización y avances en los programas de readquisición de acciones, la concretización de los acuerdos anunciados entre el GEA y el Grupo Gilinski, y el comienzo en la ejecución de los proyectos adjudicados durante el año pasado. Estos temas ayudarían a desbloquear valor para las empresas.

Sin embargo, aún se siguen presentando riesgos relacionados a la baja liquidez, la incertidumbre de las reformas, una expectativa de crecimiento económico débil y tasas de interés altas a pesar de menores.

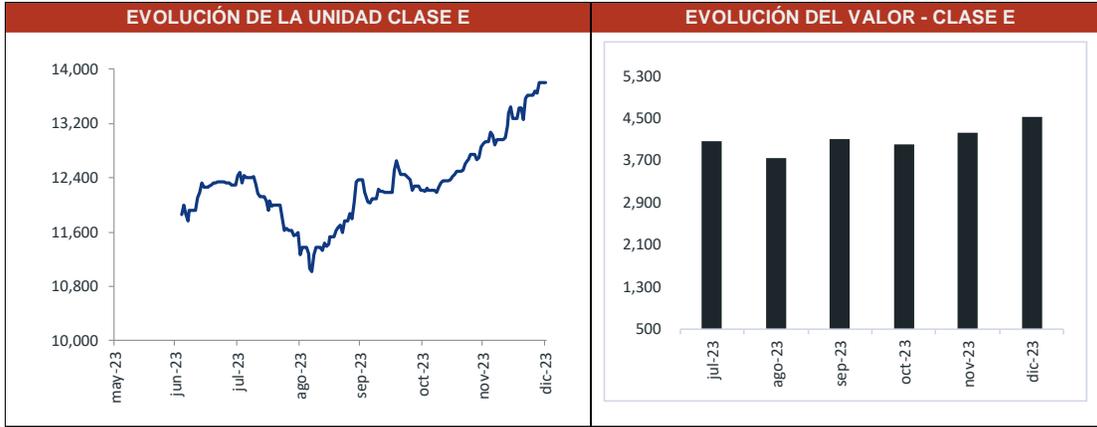
En conclusión, el mercado de valores colombiano se encuentra en un momento de oportunidad, con niveles de entrada atractivos y varios factores positivos que podrían impulsar su desempeño en el 2024.



FECHA	VALOR UNIDAD
30-jun-23	13,442.702512
31-dic-23	15,483.055863
Variación	15.18%

FECHA	VALOR FONDO
30-jun-23	68,101,899,194.93
31-dic-23	66,636,321,545.18
Variación	-2.15%

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podará copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.



FECHA	VALOR UNIDAD
30-jun-23	11,865.577640
31-dic-23	13,804.931663
Variación	16.34%

FECHA	VALOR FONDO
30-jun-23	3,987,936,046.84
31-dic-23	4,519,317,068.61
Variación	13.32%

COMENTARIO DEL GERENTE

El segundo semestre del 2023 estuvo marcado por una serie de factores que influyeron en el desempeño del mercado accionario colombiano.

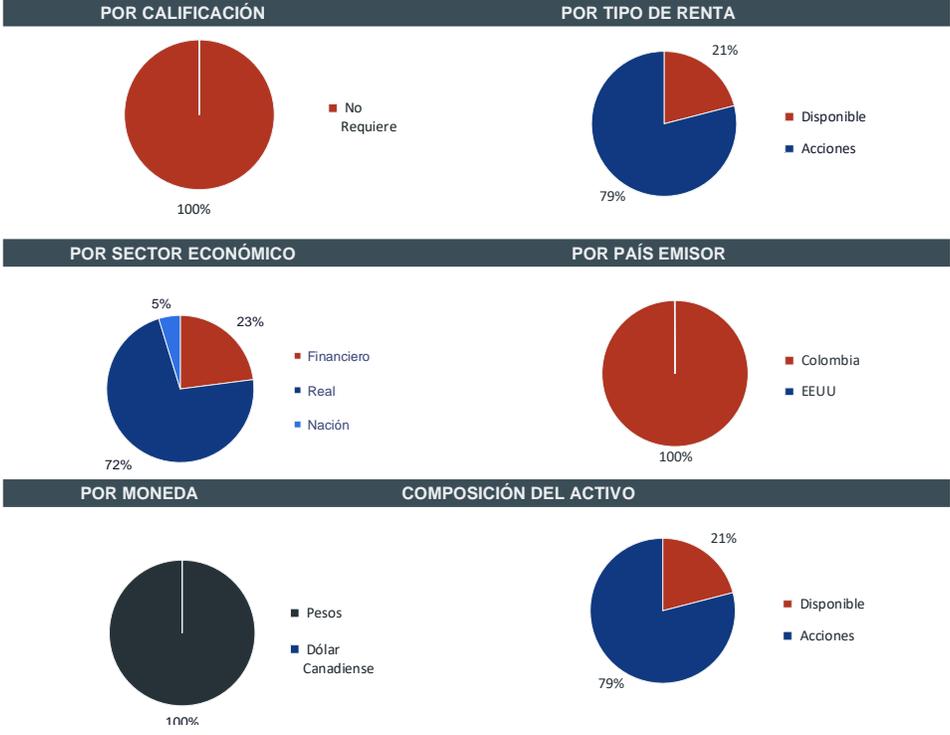
El tercer trimestre comenzó con un buen desempeño del mercado, impulsado por los resultados del segundo trimestre, las ofertas de Gilinski por el Grupo Éxito y el dividendo extraordinario de Cementos Argos. Sin embargo, el trimestre se vio afectado por la desaceleración económica global, la incertidumbre política y el aumento de las tasas de interés.

El cuarto trimestre comenzó con un desempeño negativo, influenciado por la incertidumbre política en Colombia y la persistencia de la inflación. Sin embargo, el trimestre cerró con un desempeño positivo, impulsado por los buenos resultados de las empresas de infraestructura.

En general, el segundo semestre del 2023 fue un periodo de transición para el mercado accionario colombiano. El mercado comenzó el trimestre con un buen desempeño, pero luego se vio afectado por una serie de factores negativos. Sin embargo, el mercado logró recuperarse en el cuarto trimestre.

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podara copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO



COMENTARIO DEL GERENTE

Durante el segundo semestre de 2023, el mercado accionario colombiano experimentó una serie de altibajos que influyeron significativamente en el comportamiento de los activos. En julio, el inicio positivo del trimestre se vio respaldado por la publicación de resultados del segundo trimestre, así como por ofertas destacadas, como la de Gilinski para adquirir Grupo Éxito y el dividendo extraordinario de Cementos Argos, generando un clima positivo en el mercado.

Sin embargo, agosto trajo consigo un cambio en la dinámica. La desaceleración económica global, la incertidumbre política y el aumento de las tasas de interés provocaron un desempeño negativo en el mercado, afectando los precios de las acciones y generando preocupación entre los inversionistas. Este contexto adverso se reflejó en los resultados financieros del tercer trimestre de 2023 para varias empresas.

A pesar de los desafíos en agosto, septiembre mostró signos de recuperación. Factores como la operación de compra de Summit Materials en Estados Unidos, los flujos de inversión de las AFP y el cambio en el flotante de algunas compañías contribuyeron a un desempeño positivo en el mercado. Sin embargo, el fondo se vio afectado por el contexto negativo de agosto, aunque logró recuperarse parcialmente.

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo a inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podara copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

Autorregulado por AMV

VICILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Octubre trajo consigo un nuevo desafío. Los resultados electorales en Colombia generaron cierto alivio en los mercados, interpretados como una señal de debilidad del gobierno y posibles confrontaciones políticas en los próximos años. A pesar de esto, la incertidumbre política persistió, impactando negativamente en el mercado accionario. La persistencia de la inflación y altas tasas de captación continuaron presionando los indicadores financieros de las compañías.

Noviembre presentó una mejora en el desempeño del mercado, impulsado principalmente por los buenos resultados de empresas como Grupo Argos, Cementos Argos, GEB, Bancolombia y Ecopetrol. Sin embargo, los bajos volúmenes de negociación reflejaron la reticencia de los inversionistas, aún preocupados por los riesgos políticos y económicos. A pesar de este entorno, el fondo logró superar al benchmark en noviembre, gracias a decisiones estratégicas en la exposición a ciertas empresas.

Finalmente, diciembre cerró el año con un desempeño positivo, impulsado por los resultados favorables de las empresas de infraestructura y energía, como Grupo Argos, Cementos Argos, GEB e ISA. El fondo registró buenos resultados gracias a su exposición en estos sectores, aunque sub-ponderaciones en GEB e ISA afectaron momentáneamente los resultados positivos.

En conclusión, el segundo semestre de 2023 fue un periodo de desafíos y adaptaciones para el mercado accionario colombiano. A pesar de la volatilidad, el fondo demostró capacidad para gestionar su cartera estratégicamente, capitalizando oportunidades y mitigando riesgos en un entorno económico y político dinámico.

ESTADOS FINANCIEROS

CREDICORP CAPITAL ACCIONES COLOMBIA
ADMINISTRADO POR CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
 (EXPRESADO EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	31/12/2023	%	31/12/2022	%	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIÓN FINANCIERA						
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	231,177	3%	438,810	8%	(207,633)	(47%)
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	6,893,589	82%	4,005,674	71%	2,887,915	72%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUDA	4,360	0%	-	0%	4,360	100%
UTILIDAD POR REEXPRESIÓN	1,278,700	15%	1,143,150	20%	135,550	12%
VENTA DE INVERSIONES	596	0%	48,759	1%	(48,163)	(99%)
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	8,575	0%	1,494	0%	7,081	474%
TOTAL INGRESOS	<u>8,416,997</u>	100%	<u>5,637,887</u>	100%	<u>2,779,110</u>	49%
EGRESOS OPERACIONALES						
PERDIDA POR REEXPRESIÓN	(1,283,287)	47%	(553,322)	16%	(729,965)	(132%)
SERVICIOS DE ADMINISTRACION E INTERMEDIACION	(50,492)	2%	(91,110)	3%	40,618	45%
GASTO COMISIONES	(1,391,321)	50%	(2,872,847)	81%	1,481,526	52%
HONORARIOS	(22,469)	1%	(13,178)	0%	(9,291)	(71%)
GASTO IMPUESTOS	(9,877)	0%	(18,416)	1%	8,539	46%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	(142)	0%	-	0%	(142)	(100%)
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	<u>(2,757,588)</u>	100%	<u>(3,548,873)</u>	100%	<u>791,285</u>	22%
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRIPTORES	5,659,409	100%	2,089,014	100%	3,570,395	171%

Juan Camilo Iriarte Ortiz
Representante Legal

Marisol Padilla Cortés
CONTADOR
T.P. No. 115422-T

Jaime Andres Vanegas Niño
REVISOR FISCAL
Tarjeta Profesional 179676-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S.
TR-530

Los gastos de funcionamiento están acordes con lo estipulado en el Decreto 2555 de 2010 y en concordancia con el reglamento del fondo.

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podara copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

CREDICORP CAPITAL ACCIONES COLOMBIA
 ADMINISTRADO POR CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 (EXPRESADO EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

ACTIVO	31/12/2023	%	31/12/2022	%	VARIACION	%	PASIVO	31/12/2023	%	31/12/2022	%	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE							PASIVO CORRIENTE						
DISPONIBLE	3,842,800	5%	3,816,184	4%	26,616	1%	OPERACIONES DE CONTADO	3,919	2%	117	0%	3,802	3,250%
INVERSIONES	67,376,309	94%	83,753,911	95%	(16,377,602)	(20%)	CUOTAS Y APORTES POR DEVOLVER	86,299	37%	137,186	46%	(50,887)	(37%)
DEUDORES	378,305	1%	134,745	0%	243,560	181%	COMISIONES Y HONORARIOS	120,307	51%	145,159	48%	(24,852)	(17%)
TOTAL DEL ACTIVO	71,597,414	100%	87,704,840	100%	(16,107,426)	(18%)	IMPUESTOS	1,204	1%	2,900	1%	(1,696)	(58%)
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	67,376,309	100%	83,753,911	100%	(16,377,602)	(20%)	CUENTAS POR PAGAR	22,783	10%	15,087	5%	7,696	51%
							TOTAL DEL PASIVO	234,512	100%	300,449	100%	(65,937)	(22%)
							PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES						
							DERECHOS DE INVERSION	71,362,902	100%	87,404,391	100%	(16,041,489)	(18%)
							TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	71,362,902	100%	87,404,391	100%	(16,041,489)	(18%)
							TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	71,597,414	100%	87,704,840	100%	(16,107,426)	(18%)
							CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR EL CONTRARIO	67,376,309	100%	83,753,911	100%	(16,377,602)	(20%)

Juan Camilo Iriarte Ortiz
Representante Legal

Marisol Padilla Cortés
CONTADOR
T.P. No. 115422-T

Jaime Andres Vanegas Niño
REVISOR FISCAL
Tarjeta Profesional 179676-T
Designado por Ernst & Young

- Los Estados Financieros con sus notas pueden ser consultados en la página web <https://www.credicorpcapital.com/Colombia/Neg/GA/Paginas/FIC.aspx>
- El reglamento del fondo lo podrá consultar a través del siguiente enlace <https://www.credicorpcapital.com/Colombia/Neg/GA/Paginas/FIC.aspx>

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podara copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.