

# Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Renta Fija 180

## II Semestre de 2019

**ACCIVAL ASSET MANAGEMENT**

### Generalidades

Para el segundo semestre del año 2019 los mercados de renta fija se enmarcaron en un contexto de volatilidad derivado de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. En respuesta a esto, se generó un apetito mayor hacia activos refugio y de bajo riesgo como los bonos del tesoro, el cual se cotizó al 1.40%, tasa que no se presentaba en el mercado desde el año 2017. No obstante, a cierre del año el ambiente de las negociaciones comerciales concluyó con un acuerdo que permitió que los índices bursátiles en EEUU cerraran con valorizaciones superiores a un 20% y que los bonos del tesoro retornaran a los niveles del 1.90%. Así mismo, la política monetaria de la Reserva Federal de este país finalizó en el 1.75% en un contexto en el cual la inflación cerró el año en el 2.3%, con expectativas de no presentar recortes adicionales en las tasas de interés para lo que restará del próximo año.

En Colombia, por otro lado, los mercados locales experimentaron al término del año con una importante volatilidad, explicado por el incremento en las tasas de interés de los bonos del tesoro desde el 1.40% al 1.90%, y de la corrección de las monedas en los mercados emergentes. En tal sentido, el precio del dólar registró su nivel máximo en los COP 3.542 en noviembre y finalizó el año a una tasa de COP 3.297.

En cuanto a los datos macroeconómicos el Banco de la República sostuvo la tasa de intervención en el 4.25%, en un ambiente de estabilidad en los precios que ubicaron a la inflación anual en el 3.80%, con perspectivas aún menores para el año 2020 en niveles inferiores al 3.50%. Respecto al crecimiento económico (PIB), los agentes del mercado proyectan que el 2019 se encuentre entre el 3.1% y 3.3%, dado a la fuerte dinámica del consumo y del comportamiento del sector financiero.

### Desempeño

La gestión del portafolio para este semestre se estableció bajo las directrices de inversión establecidas en el reglamento y en concordancia a las recomendaciones realizadas por el Comité de Inversiones.

Como resultado de la estrategia de inversión en este período, la rentabilidad neta para el segundo semestre del año fue del 4,69% EA, y el rendimiento de los últimos 365 días del 5.28% EA. Lo anterior fue resultado de la gestión activa del portafolio en las inversiones en títulos de deuda a tasa fija, IPC e IBR, así como de la gestión eficiente de los recursos en las cuentas bancarias y en operaciones activas de liquidez. Respecto a la volatilidad y/o riesgo finalizó el año 2019 en el 0.376% EA. Finalmente, la duración se mantuvo entre 1.2 y 2.1 años con el fin de mantener una volatilidad, en línea a la calificación de riesgo de mercado 3/AAA otorgada por Fitch Ratings Colombia.

**Santiago Quintero**Gerente Gestión de Activos  
13 años de experiencia**ACCIVAL ASSET MANAGEMENT TEAM****CATALINA DEL MAR SILVA BELLO**  
Administrador de Portafolio  
catalina.silva@accivalores.com  
+0571 3257800 ext 1264**MARCELA RAMIREZ**  
Administrador de Portafolio  
marcela.ramirez@accivalores.com  
+0571 3257800 ext 1301

# Desempeño del Fondo Durante el Periodo

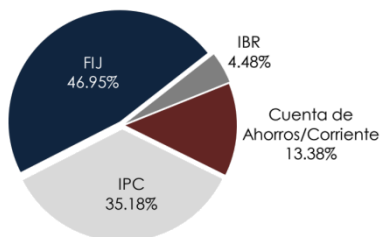
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2019	2018	2017
Rentabilidad E.A. Bruta	5.315%	6.547%	6.337%	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	4.698%	5.284%	5.284%	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	0.259%	0.376%	0.376%	NA	NA

	Segundo Semestre 2019					
	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	8.241%	5.913%	6.957%	2.120%	-0.588%	6.330%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	8.134%	5.807%	6.850%	2.019%	-0.687%	6.224%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.277%	0.206%	0.184%	0.167%	0.306%	0.176%

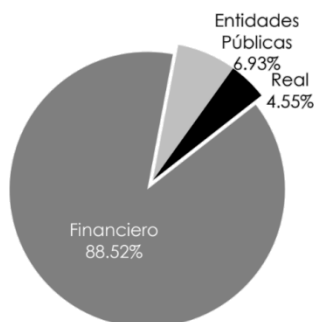
## Composición del Portafolio

### I Semestre - 2019

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

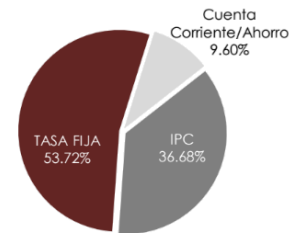


#### Principales Inversiones

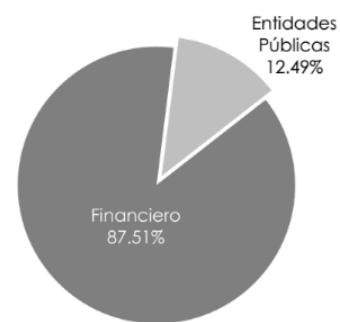
Banco Davivienda	25.19%
Bancolombia	21.59%
Gobierno Nacional	6.93%
Banco AV Villas	6.79%
Banco Colpatría	4.81%
Epm	4.77%
Codensa	4.55%
Banco Finandina	4.53%
Banco Sudameris	4.51%
Banco BBVA	4.50%

### II Semestre - 2019

Composición del Portafolio por tipo de Renta



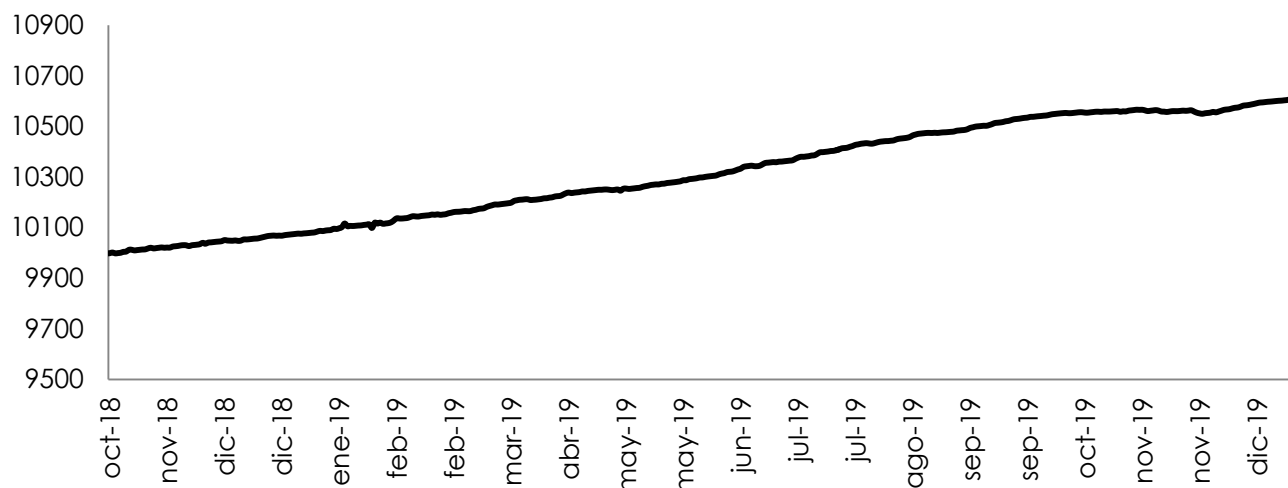
Composición del Portafolio por Sector Económico



#### Principales Inversiones

Bancolombia	25.53%
Banco Davivienda	16.46%
Gobierno Nacional	12.46%
Banco BBVA Colombia	9.72%
Banco De Occidente	9.11%
Banco GNB Sudameris	8.41%
Banco Scotiabank	5.52%
CFC Finandina	2.75%
Banco AV Villas	2.74%
C.F.C. Tuya	2.72%

## Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2019	\$ 22,241	10365.36	2145803.54	297
31/07/2019	\$ 26,430	10434.43	2533013.53	349
31/08/2019	\$ 30,628	10484.58	2921358.37	400
30/09/2019	\$ 37,230	10541.83	3531789.98	456
31/10/2019	\$ 36,855	10559.74	3490485.43	478
30/11/2019	\$ 36,098	10553.76	3420499.63	486
31/12/2019	\$ 36,880	10608.03	3476756.99	482

## Gastos

En el detalle de los gastos del FIC se observa que la comisión por administración se constituye en uno de los mayores gastos del fondo. Adicionalmente, existen otros gastos relacionados con la operatividad y gestión administrativa del fondo los cuales se detallan a continuación:

Gastos	Semestre II - 2018	Semestre II - 2019
<b>GASTOS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Servicios de Administración E Intermediación	5%	9%
Comisiones de Administración	31%	67%
Valoración de Derivados - De negociación	48%	23%
Gastos Bancarios y GMF	1%	1%
Por Venta de Inversiones	0%	0%
Valoración de Inv. a Vr Razonable Inst. de Deuda	14%	0%

# Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL	Semestre II - 2018	A. Vertical	Semestre II - 2019	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
Valores en miles de pesos						
<b>ACTIVO</b>	11,452,087	100.00%	36,884,589	100.00%	25,432,502.39	222%
Bancos	1,401,215	12.24%	3,481,451	9.44%	2,080,236.21	148%
Operaciones simultáneas	1,040,941	9.09%	0	0.00%	1,040,941.14	-100%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	8,806,025	76.89%	33,338,138	90.39%	24,532,113.36	279%
Depositos	180,000	1.57%	65,000	0.18%	115,000.00	-64%
Deudores	23,906	0.21%	0	0.00%	23,906.04	-100%
<b>PASIVO</b>	24,515	0.21%	4,267	0.01%	20,248.39	-83%
Comisiones y Honorarios	4,779	0.04%	2,410	0.01%	2,369.16	-50%
Acreedores Varios	19,736	0.17%	1,857	0.01%	17,879.23	-91%
<b>PATRIMONIO</b>	11,427,571	99.79%	36,880,321	99.99%	25,452,749.78	223%
Participacion en Fondos de Inv	11,427,571	99.79%	36,880,321	99.99%	25,452,749.78	223%

ESTADO DE RESULTADO	Semestre II - 2018	A. Vertical	Semestre II - 2019	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
Valores en miles de pesos						
<b>INGRESOS</b>	131,194	100.00%	1,648,973	100.00%	1,517,779	1157%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	9,073	6.92%	56,112	3.40%	47,039	518%
Por aumentos en el Vlr Razonable	105,897	80.72%	1,443,311	87.53%	1,337,414	1263%
Rendimientos Financieros	5,717	4.36%	98,577	5.98%	92,860	1624%
Por Vta de Inversiones	10,507	8.01%	50,973	3.09%	40,466	385%
<b>GASTOS</b>	64,193	48.93%	445,219	27.00%	381,026	594%
Valoración de Inv. a Vr Razonable Inst. de Deuda	9,280	7.07%	0	0.00%	9,280	-100%
Servicios de Administracion E Intermediacion	2,982	2.27%	40,214	2.44%	37,232	1249%
Comisiones de Administración	20,187	15.39%	297,837	18.06%	277,650	1375%
Valoración de Derivados - De negociacion	31,094	23.70%	103,422	6.27%	72,328	233%
Gastos Bancarios y GMF	650	0.50%	3,223	0.20%	2,573	396%
Por Venta de Inversiones	0	0.00%	523	0.03%	523	100%
Ganancias o Perdidas	67,001	51.07%	1,203,754	73.00%	1,136,753	1697%

"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](http://www.accivalores.com) en el link de estados financieros informe de gestión y rendición de cuentas de Accival.