

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

## Primer Semestre del 2021

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

### Generalidades

En el primer semestre del año 2021 la economía mundial inicia un período postpandemia, enmarcado por el liderazgo en los procesos de vacunación contra el COVID-19 de algunos países como EEUU, Reino Unido e Israel. En Latinoamérica, a excepción de Chile, los países de la región enfrentaron retos fuertes para gestionar sus sistemas sanitarios, así como el inicio de sus planes de vacunación. Por otro lado, en cuanto al contexto de los mercados financieros, en Colombia la renta fija atravesó por situaciones de estrés ante los siguientes factores que a continuación se detallan:

- **Factores Exógenos:** En el *primer trimestre del año 2021* de manera inesperada las inversiones en renta fija global se impactaron por el acelerado crecimiento de las tasas de los Bonos del Tesoro a 10 años en EEUU, desde el 1% al 1.75%. Lo cual generó menores precios de mercado en la renta fija en Colombia, porque así como se incrementó la percepción de riesgo en los EEUU, también sucedió hacia las inversiones de renta fija en emergentes. Por tanto, a nivel local las tasas se incrementaron en este período en aproximadamente 50 pbs.
- **Factores Endógenos:** Durante el *segundo trimestre del año*, a raíz de los problemas socioeconómicos del país, que resultaron en el aplazamiento de la presentación y aprobación de una reforma tributaria eficiente, la deuda de Colombia perdió el grado de inversión por dos agencias de calificación de riesgo internacional, Fitch Ratings y Standard and Poors, lo cual generó que los activos de renta fija emitidos por empresas del sector financiero calificadas AAA y los títulos en Tes con riesgo nación presentaran desvalorizaciones en sus precios de mercado, ante los incrementos en la percepción del riesgo país.

Así las cosas para el segundo semestre esperamos que la situación interna del país se equilibre, teniendo en cuenta un mayor porcentaje de población vacunada, como también, de una recuperación en el PIB y de la confianza de los consumidores e inversionistas.

### Desempeño

La gestión del portafolio para este primer semestre del año siguió los lineamientos establecidas en el reglamento y en concordancia a las recomendaciones del Comité de Inversiones.

Como producto de la estrategia de inversión, la rentabilidad neta en este período fue del -0.61% EA, con una rentabilidad para el período de 360 días de 2.68% EA. Este desempeño es inferior al evidenciado en el último año a razón de los factores exógenos y endógenos que se explicaron previamente, en donde el país perdió su calificación de riesgo de crédito BBB- "grado de inversión" a BB+ "grado especulativo". Por tanto, el fondo mantuvo una duración modificada entre 1.8 y 1.95 años, con una exposición en recursos líquidos en cuentas bancarias cercana al 10%, en emisores con la mejor calificación de riesgo de crédito local "AAA y riesgo nación", y finalmente con una diversificación eficiente entre inversiones indexadas (IPC e IBR) y en tasa fija.

Por último resaltamos que esta estrategia está acorde a la calificación de riesgo por Fitch Ratings que establece un riesgo de mercado 3 y riesgo de crédito AAA.



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

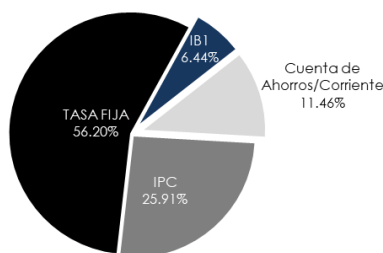
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2020	2019	2018
Rentabilidad E.A. Bruta	0.581%	3.917%	8.411%	6.547%	NA
Rentabilidad E.A. Neta	-0.611%	2.685%	7.126%	5.284%	NA
Volatilidad de la rentabilidad	1.156%	0.908%	2.437%	0.376%	NA

	Primer Semestre 2021					
	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	7.205%	-0.059%	-13.806%	5.346%	-3.387%	3.526%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	7.096%	-0.150%	-13.893%	5.243%	-3.484%	3.424%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.347%	0.711%	1.574%	0.852%	1.615%	0.874%

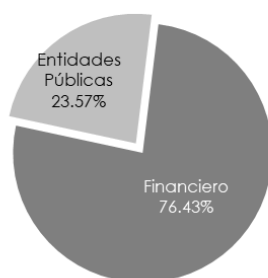
## Composición del Portafolio

### II Semestre - 2020

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

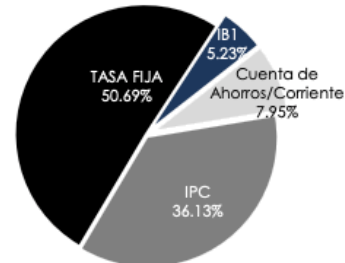


#### Principales Inversiones

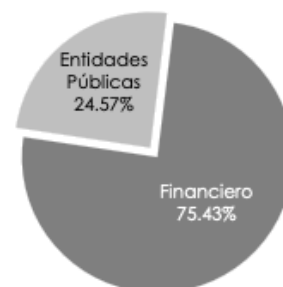
Emisor	Participación
1 GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	23.57%
2 BANCOLOMBIAS.A	17.85%
3 BANCO DE OCCIDENTE	16.19%
4 BBVA COLOMBIAS.A	13.79%
5 BANCO DAVIVIENDA.S.A	9.58%
6 BANCO POPULAR SA	5.28%
7 FINDETER	3.98%
8 SCOTIA.BANK	2.73%
9 BANCO GNB SUDAMERIS	2.57%
10 ITAÚ CORPBANCA	2.57%
<b>Total</b>	<b>98.13%</b>

### I Semestre - 2021

Composición del Portafolio por tipo de Renta



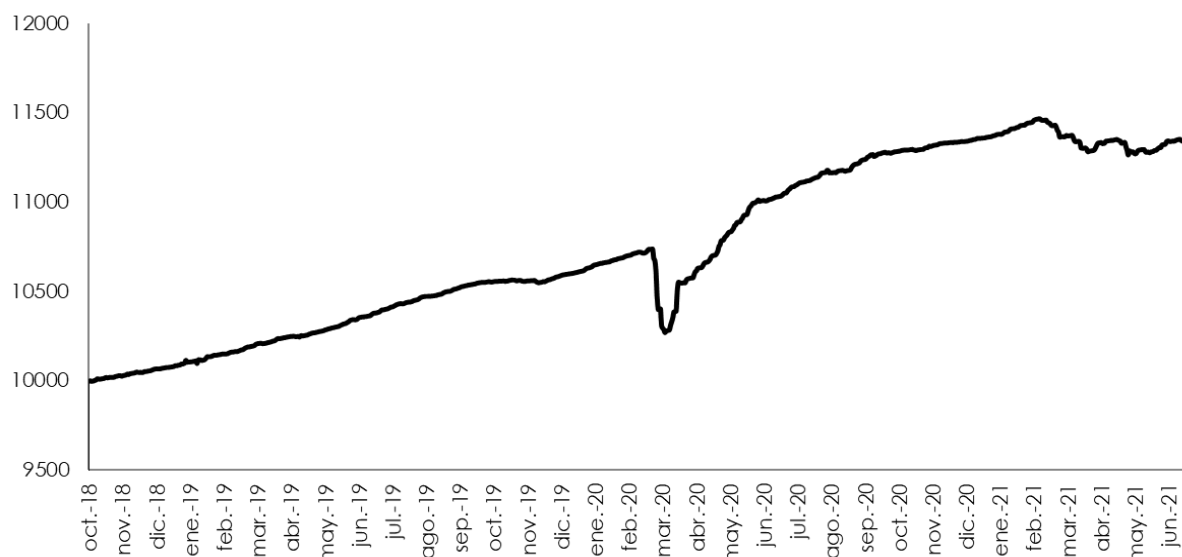
Composición del Portafolio por Sector Económico



#### Principales Inversiones

Emisor	Participación
1 GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	24.57%
2 BANCOLOMBIA S.A.	13.81%
3 BBVA COLOMBIA S.A	12.45%
4 BANCO DAVIVIENDA S.A	12.20%
5 BANCO DE OCCIDENTE	8.50%
6 BANCO POPULAR SA	5.30%
7 BANCO DE BOGOTA S.A	5.03%
8 FINDETER	4.04%
9 SCOTIA BANK COLPATRIA	2.75%
10 BANCO GNB SUDAMERIS	2.63%
<b>Total</b>	<b>91.28%</b>

## Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2020	\$ 38,905	11366.04	3423035.41	494
31/01/2021	\$ 40,503	11432.42	3542942.91	502
28/02/2021	\$ 44,555	11431.10	3897826.14	529
31/03/2021	\$ 44,767	11286.80	3966412.87	525
30/04/2021	\$ 42,713	11334.30	3768558.56	507
31/05/2021	\$ 40,773	11300.21	3608301.66	489
30/06/2021	\$ 37,993	11331.53	3353003.25	471

## Gastos

Los gastos del fondo Accival Renta Fija 180 durante el primer semestre estuvo explicado contablemente por la comisión de administración. Respecto a los demás gastos, a continuación se detallan en el siguiente cuadro:

Gastos	Semestre I - 2020	Semestre I - 2021
GASTOS TOTALES	100%	100%
Servicios de Administración e Intermediación	8.43%	3.49%
Comisiones de Administración	80.65%	93.80%
Por Venta de Inversiones	10.12%	2.27%
Otros Gastos	0.01%	0.44%
Ops. Repo, Simultáneas y TTV	0.78%	0.00%

## Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2020	A. Vertical	Semestre I - 2021	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>ACTIVO</b>	27,233,794	100.00%	37,996,971	100.00%	10,763,177.27	40%
Bancos	4,328,166	15.89%	2,877,791	7.57%	1,450,374.98	-34%
Operaciones simultáneas	0	0.00%	0	0.00%	0.00	0%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	22,840,628	83.87%	35,054,180	92.26%	12,213,552.25	53%
Depositos	65,000	0.24%	65,000	0.17%	0.00	0%
<b>PASIVO</b>	8,276	0.03%	3,567	0.01%	4,708.84	-57%
Aportes	4,295	0.02%	0	0.00%	4,295.27	-100%
Comisiones y Honorarios	886	0.00%	1,242	0.00%	356.19	40%
Retención en la Fuente	10	0.00%	0	0.00%	10.39	-100%
Acreedores Varios	3,084	0.01%	2,325	0.01%	759.37	-25%
<b>PATRIMONIO</b>	27,225,519	99.97%	37,993,405	99.99%	10,767,886.12	40%
Participación en Fondos de Inv	27,225,519	99.97%	37,993,405	99.99%	10,767,886.12	40%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2020	A. Vertical	Semestre I - 2021	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>INGRESOS</b>	1,280,398	100.00%	344,202	100.00%	936,196	-73%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	171	0.01%	0	0.00%	171	-100%
Por aumentos en el Vlr Razonable	1,098,997	85.83%	216,383	62.87%	882,614	-80%
Financieros Fondos de Garantías	79,423	6.20%	41,908	12.18%	37,514	-47%
Por Venta de Inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0%
Utilidad en Valoración Derivados	101,807	7.95%	85,910	24.96%	15,897	-16%
<b>GASTOS</b>	234,208	18.29%	516,067	149.93%	281,858	120%
Servicios de Administración e Intermediación	19,745	1.54%	18,010	5.23%	1,736	-9%
Comisiones de Administración	188,891	14.75%	249,698	72.54%	60,807	32%
Por Venta de Inversiones	23,709	1.85%	11,720	3.41%	11,988	-51%
Otros Gastos	33	0.00%	2,257	0.66%	2,225	6798%
Ops. Repo, Simultáneas y TTV	1,831	0.14%	0	0.00%	1,831	-100%
Val de inversión a valor razonable	0	0.00%	234,381	68.09%	234,381	100%
Ganancias o Perdidas	1,046,190	81.71%	-171,865	-49.93%	1,218,055	-116%

"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.