

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Renta Fija 180 Segundo Semestre del 2021

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades

En el segundo semestre del año 2021 la economía mundial moderaba el proceso de recuperación y crecimiento económico mientras surgían nuevas variantes del Covid-19 (delta y ómicron). El pico de crecimiento se alcanzó en 2T2021 en países desarrollados, mientras que las interrupciones a las cadenas de suministros globales afectaban la logística de las materias primas y generaban presiones inflacionarias. Latinoamérica no fue la excepción a las presiones sobre los precios generadas por la escasez de suministros. Lo anterior generó que los bancos centrales del mundo comenzaran a evaluar la necesidad de ir reduciendo gradualmente el alto apoyo monetario suavizando los elevados niveles de liquidez en pro de limitar las presiones inflacionarias, pero sin buscar afectaciones sobre la actividad económica.

La Reserva Federal de EEUU anunció el inicio de la reducción de compras de activos mensuales que avanzaba a un ritmo de 120BnUSD, proceso que aceleró al cierre de 2021, donde se espera ahora finalice en marzo y no en junio como se anticipó inicialmente. Latinoamérica fue uno de los pioneros en comenzar a subir tasas de interés donde destacamos a Brasil que llevó la tasa Selic de 4.25% en julio a 9.25% al cierre de año. Por su parte, México subió su tasa en 150pbs hasta 5.50% al cierre de diciembre pasado. A este contexto se sumó el Banco de la República que en septiembre inició el ciclo de normalización desde 1.75% hasta finalizar el año en 3%.

Con todo lo anterior, los mercados financieros, en Colombia de renta fija enfrentaron presiones y algunas desvalorizaciones que se acentuaron en septiembre asociadas a dichos factores externos, sumados a la volatilidad en algunos países de la región que vieron en su calendario elecciones presidenciales y generaron un tono de cautela por parte de inversionistas extranjeros sobre los activos locales ya que el país entraría en 2022 en dicha coyuntura política. Lo anterior, entre otras cosas, se evidenció en una mayor prima de riesgo medida por los CDS que ascendió hasta niveles superiores a 200pbs, desde una zona cercana a 140pbs.

Desempeño

La gestión del portafolio para este segundo 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 -1.213% EA, con una rentabilidad para el período de 360 días de -0.979% EA. Este desempeño es inferior al evidenciado en el último año a razón de los catalizadores externos con el inicio de la normalización monetaria y algunas presiones sobre la prima de riesgo local que se mencionaron previamente; y la volatilidad asociada a la nueva calificación crediticia BB+ "grado especulativo". Por tanto, el fondo mantuvo una duración modificada entre 1.5 y 1.75 años, con una exposición en recursos líquidos en cuentas bancarias levemente superiores 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****DIEGO ALEJANDRO RUIZ MONTALVO**
Administrador de Portafolio
diego.ruiz@accivalores.com
+601 3257800 ext 1264**MARCELA RAMIREZ**
Administrador de Portafolio
marcela.ramirez@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1301

Desempeño del Fondo

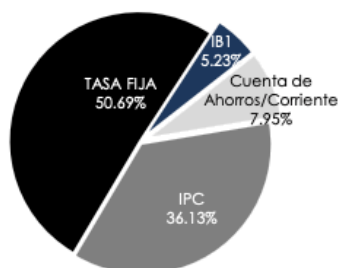
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2020	2019	2018
Rentabilidad E.A. Bruta	-0.155%	0.210%	0.210%	8.431%	6.547%
Rentabilidad E.A. Neta	-1.339%	-0.979%	-0.979%	7.146%	5.284%
Volatilidad de la rentabilidad	0.848%	0.974%	0.974%	2.437%	0.376%

	Segundo Semestre 2021					
	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	-0.306%	5.269%	-2.634%	-5.021%	-7.517%	3.112%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	-0.407%	5.162%	-2.730%	-5.117%	-7.608%	3.008%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.538%	0.434%	0.671%	0.797%	1.286%	0.952%

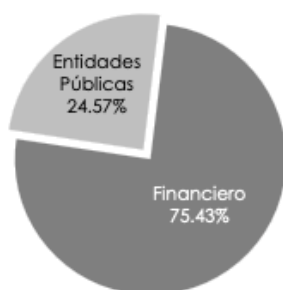
Composición del Portafolio

I Semestre - 2021

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

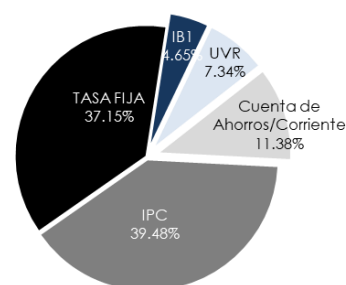


Principales Inversiones

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%
Total	91.28%

II Semestre - 2021

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

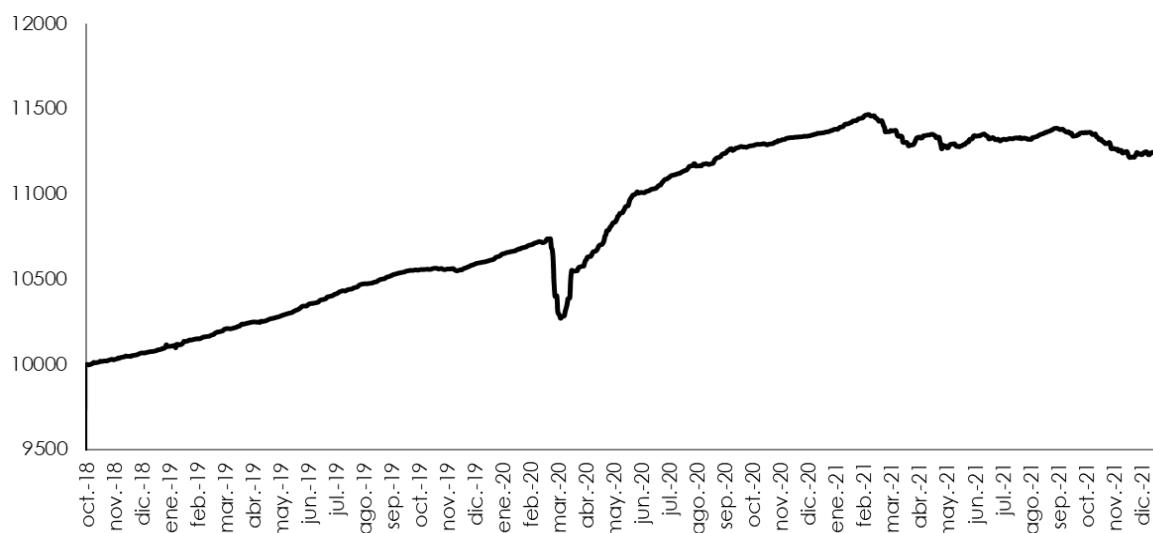


Principales Inversiones

Emisor	Participación
1 GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	31.91%
2 BANCOLOMBIA S.A.	16.65%
3 BANCO DAVIVIENDA S.A.	16.42%
4 BANCO DE OCCIDENTE	13.79%
5 BBVA COLOMBIA S.A.	7.19%
6 SCOTIA BANK COLPATRIA	4.81%
7 BANCO GNB SUDAMERIS	4.66%
8 BANCO W S.A.	4.58%
9 (EN BLANCO)	0.00%

Total

Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2021	\$ 37,993	11331.53	3353003.25	471
31/07/2021	\$ 34,166	11327.61	3016274.95	429
31/08/2021	\$ 27,706	11376.13	2435544.47	379
30/09/2021	\$ 26,905	11350.28	2370474.29	375
31/10/2021	\$ 24,728	11299.76	2188433.85	352
30/11/2021	\$ 23,470	11226.51	2090669.47	332
31/12/2021	\$ 21,547	11254.80	1914556.42	309

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 II - 2020	Semestre II - 2021
GASTOS TOTALES	100%	100%
Servicios de Administración e Intermediación	7.63%	8.69%
Comisiones de Administración	83.81%	86.23%
Por Venta de Inversiones	6.43%	4.30%
Otros Gastos	1.73%	0.78%
Ops. Repo, Simultáneas y TTV	0.40%	0.00%

Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2020	A. Vertical	Semestre II - 2021	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	38,910,316	100.00%	21,556,942	100.00%	17,353,373.77	-45%
Bancos	4,333,317	11.14%	2,561,931	11.88%	1,771,385.64	-41%
Operaciones simultáneas	0	0.00%	0	0.00%	0.00	0%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	34,511,999	88.70%	18,930,011	87.81%	15,581,988.13	-45%
Depositos	65,000	0.17%	65,000	0.30%	0.00	0%
PASIVO	5,216	0.01%	9,688	0.04%	4,471.82	86%
Aportes	0	0.00%	0	0.00%	0.00	0%
Comisiones y Honorarios	2,533	0.01%	1,408	0.01%	1,125.27	-44%
Retención en la Fuente	0	0.00%	0	0.00%	0.00	0%
Acreedores Varios	2,683	0.01%	8,280	0.04%	5,597.08	209%
PATRIMONIO	38,905,100	99.99%	21,547,254	99.96%	17,357,845.59	-45%
Participación en Fondos de Inv	38,905,100	99.99%	21,547,254	99.96%	17,357,845.59	-45%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2020	A. Vertical	Semestre II - 2021	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	2,401,118	100.00%	147,352	100.00%	2,253,765	-94%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	171	0.01%	0	0.00%	171	-100%
Por aumentos en el Vlr Razonable	2,248,296	93.64%	887	0.60%	2,247,410	-100%
Financieros Fondos de Garantías	123,283	5.13%	68,756	46.66%	54,527	-44%
Por Venta de Inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0%
Utilidad en Valoración Derivados	29,367	1.22%	77,710	52.74%	48,343	165%
GASTOS	455,744	18.98%	483,169	327.90%	27,425	6%
Servicios de Administración e Intermediación	34,754	1.45%	42,010	28.51%	7,256	21%
Comisiones de Administración	381,960	15.91%	416,622	282.74%	34,662	9%
Por Venta de Inversiones	29,304	1.22%	20,774	14.10%	8,530	-29%
Otros Gastos	7,896	0.33%	3,764	2.55%	4,133	-52%
Ops. Repo, Simultáneas y TTV	1,831	0.08%	0	0.00%	1,831	-100%
Val de inversión a valor razonable	0	0.00%	0	0.00%	0	100%
Ganancias o Perdidas	1,945,373	81.02%	-335,816	-227.90%	2,281,190	-117%

"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 en el link de estados financieros informe de gestión y rendición de cuentas de Accival.