

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

Primer Semestre del 2023

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Aspectos generales

En el primer semestre de 2023 Los mercados globales estuvieron inmersos en una alta volatilidad, asociada principalmente a la incertidumbre frente al rumbo de la economía global y su disputa entre la viabilidad de dos tesis principales: En primer lugar, "Soft Landing" (aterrizaje suave), en este escenario, la inflación se enruta a la baja y el crecimiento económico se mantiene positivo guiando a una estabilidad financiera y de deuda a nivel global. En el segundo escenario, "Hard Landing" (aterrizaje forzoso o brusco), la inflación se mantiene alta y los bancos centrales se ven obligados a tomar medidas adicionales de política monetaria contractiva, comprometiendo el crecimiento económico global. Si bien la Inflación en Estados Unidos y la Eurozona alcanzó su tope en el segundo semestre de 2022, los riesgos de un escenario de inflación no contenida han llevado a los bancos centrales a mantener su discurso de política monetaria "hawkish" (restrictiva), la FED aumentó su tasa techo de política monetaria en lo corrido del año de 4,50% a 5,25%.

Aun así, datos como los de empleo y crecimiento económico en EEUU han dado señales de robustez en la economía y han propiciado un escenario de "risk-on" (aumento del apetito por activos de riesgo), lo cual se ha reflejado en amplias valorizaciones en los principales índices bursátiles como el SP 500 y el Nasdaq, que han visto incrementos de 17.66% y de 20.69% respectivamente en lo corrido del año.

Los activos de deuda soberana de economías emergentes también se han visto beneficiados por el mayor apetito por riesgo, reflejándose en valorizaciones de entre 200 y 260 pbs para los diferentes nodos de las curvas de rendimiento de deuda pública y privada de Colombia.

En cuanto a la economía local, el Banco de la Republica mantuvo su discurso de política monetaria contractiva en un escenario de Inflación elevada, llevando la tasa de intervención del 12% al 13.25%, por su parte la Inflación se encuentra en 12.13% en el mes de junio tras haber alcanzado su dato máximo de la historia reciente en niveles de 13.34% para el dato de marzo. En este escenario, Los fondos de la categoría renta fija de liquidez alcanzaron una rentabilidad promedio en el segundo semestre de 2022 de 15.52%; mientras que el FIC Accival Vista presentó un retorno de 15.40% a cierre de junio de 2023.

Política de inversión y Riesgos asociados

Entendiendo que el mercado de renta fija registró valorizaciones acompañadas de altos niveles de volatilidad respondiendo tanto a la coyuntura global como al panorama local de presentación de reformas estructurales importantes como la Fiscal, Pensional y Laboral, las tasas de los TES bajaron en promedio más de 2.20% en el primer semestre de 2023; mientras que los diferenciales entre deuda privada y pública se redujeron en el primer trimestre del año hasta niveles de promedios históricos de largo plazo(100pbs), dinámica que no se mantuvo en el segundo trimestre en donde las necesidades de liquidez de los emisores no permitieron a los activos de deuda privada mantener su dinámica de valorizaciones, regresando nuevamente a "spreads" (diferenciales) cercanos a 500 pbs para los nodos entre 1,5 y 2,5 años. De esta manera, resaltamos que de acuerdo con la naturaleza del fondo buscamos inversiones en con las mejores calificaciones y pese a que el Renta Fija 180 cuenta tiene un perfil de riesgo conservador buscamos generar una mayor rentabilidad con niveles de liquidez acordes al plazo del fondo (180 días) y con una duración de portafolio cercana a los 2 años, ligeramente superior al promedio de los fondos de su categoría.

**Santiago Quintero**Gerente Gestión de Activos
16 años de experiencia**ACCIVAL ASSET MANAGEMENT
TEAM****JUAN FELIPE HERRERA
AMOROCHO**Administrador de Portafolio
juan.herrera@accivalores.com
+601 3257800 ext 1264**DAVID ALFONSO MONTOYA
MUÑOZ**Administrador de Portafolio
david.montoya@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1301

Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre enero y junio de 2023, el fondo Accival Renta Fija 180 registró una volatilidad superior a la registrada en el segundo semestre de 2022.

Adicionalmente, para periodos de 6 y 12 meses la rentabilidad para el Fondo se ubicó en 28.559%E.A. y 17.496%E.A. respectivamente.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2022	2021	2020
Rentabilidad E.A. Bruta	30,089%	18,906%	5,292%	0,210%	8,431%
Rentabilidad E.A. Neta	28,559%	17,496%	4,043%	-0,979%	7,146%
Volatilidad de la rentabilidad	1,083%	1,125%	1,125%	1,010%	2,437%

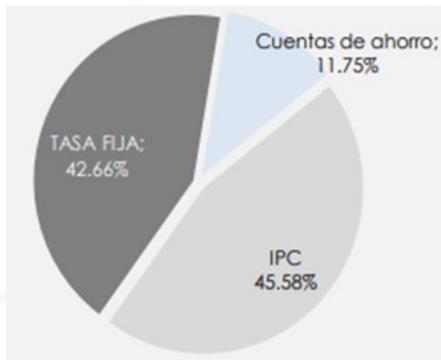
	Semestre I - 2023					
	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	23,128%	49,272%	69,882%	12,603%	14,213%	21,550%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	21,668%	47,502%	67,868%	11,268%	12,859%	20,108%
Volatilidad de la Rentabilidad	1,747%	0,867%	0,737%	0,748%	0,450%	0,796%

Composición del Portafolio

Para el primer semestre de 2022 el Portafolio aumenta las inversiones en Tasa Fija frente a la composición del año anterior de cara a las oportunidades que se divisaron en los Activos de Deuda pública y AAA deuda privada, adicionalmente se redujo levemente la proporción de activos líquidos en el portafolio.

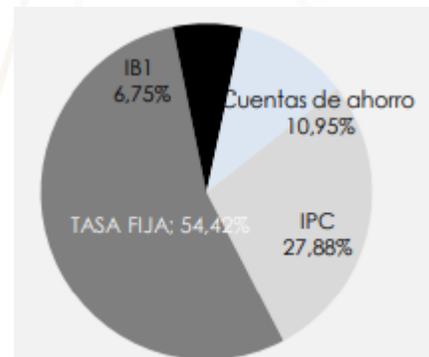
II Semestre - 2022

Composición del Portafolio por tipo de Renta

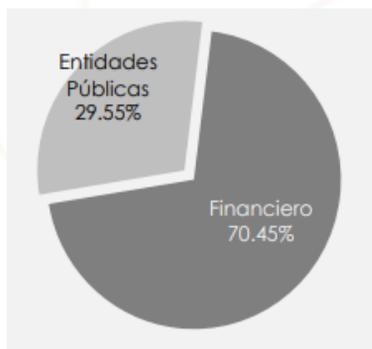


I Semestre - 2023

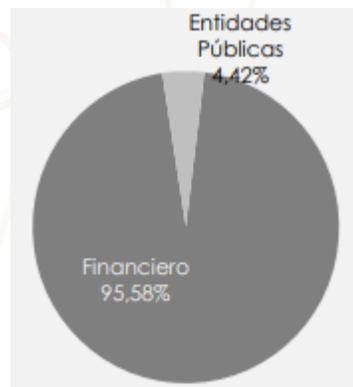
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio

Emisor	Participación
1 MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO	22.11%
2 BANCO DE OCCIDENTE	19.00%
3 BBVA COLOMBIA S.A.	16.71%
4 BANCO POPULAR S.A.	11.20%
5 BANCO WWB S.A.	10.79%
6 BANCOLOMBIA S.A.	5.70%
7 BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.62%
8 BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A.	5.41%
9 MINHACIENDA EN NOMBRE Y REPRESENTACION DEL ISS	3.46%
Total	100.00%

Emisor	Participación
1 BBVA COLOMBIA S.A.	26.25%
2 BANCOLOMBIA S.A.	18.11%
3 BANCO DE BOGOTA S.A.	11.06%
4 BANCO DE OCCIDENTE	10.89%
5 BANCO DAVIVIENDA S.A.	8.96%
6 FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A. FINDETER	5.06%
7 BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS COL S.A.	3.41%
8 BANCO WWB S.A.	3.36%
9 BANCO AV VILLAS S.A.	3.34%
10 MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO	2.77%
TOTAL	93.22%

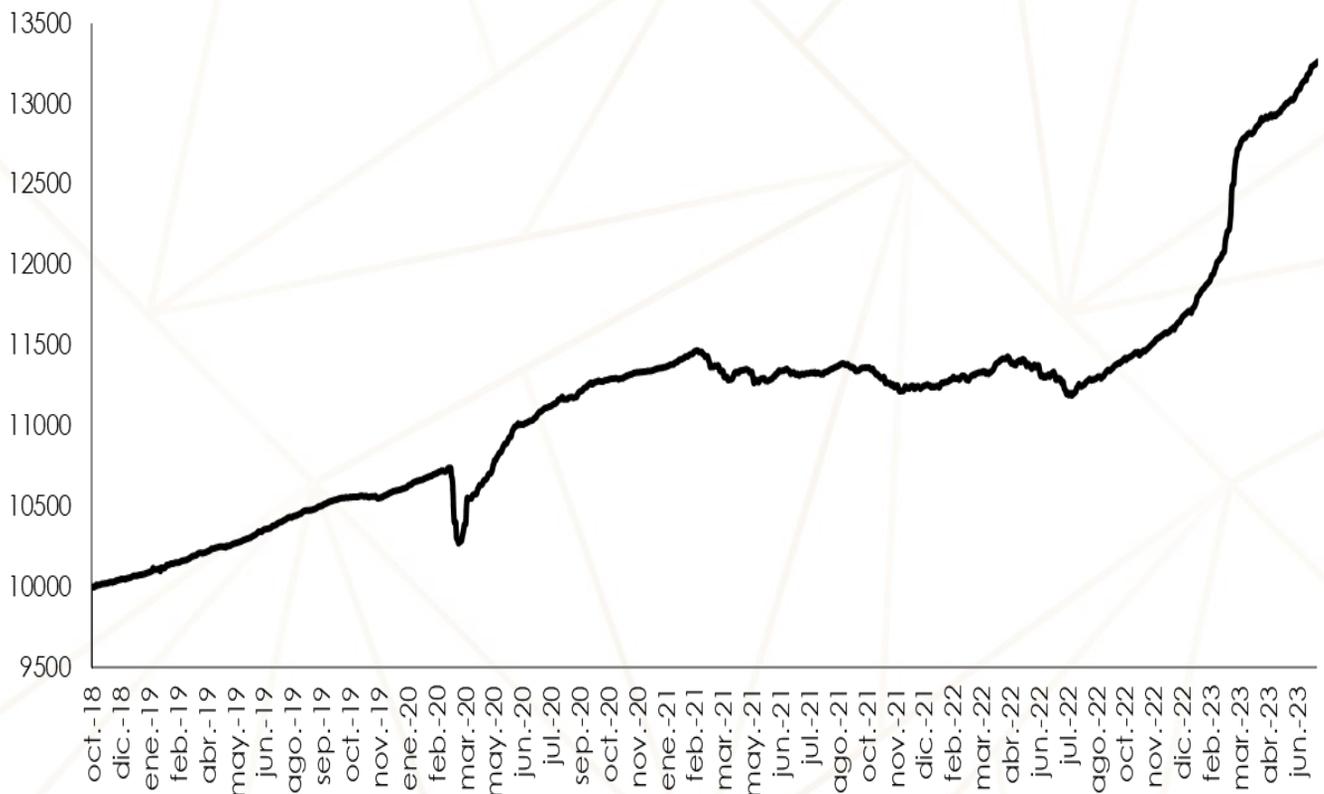
Estados financieros

BALANCE GENERAL	Semestre I - 2022	A. Vertical	Semestre I - 2023	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
Valores en miles de pesos						
ACTIVO	10.631.194	100,00%	29.682.672	100,00%	19.051.477,24	179%
Bancos	1.212.495	11,41%	3.254.856	10,97%	2.042.361,22	168%
Operaciones simultáneas	0	0,00%	0	0,00%	0,00	0%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	9.353.700	87,98%	26.427.815	89,03%	17.074.115,03	183%
Depositos	65.000	0,61%	1	0,00%	64.999,00	-100%
PASIVO	3.886	0,04%	4.324	0,01%	437,98	11%
Aportes	0	0,00%	0	0,00%	0,00	0%
Comisiones y Honorarios	348	0,00%	23	0,00%	324,64	-93%
Retención en la Fuente	0	0,00%	0	0,00%	0,00	0%
Acreedores Varios	3.538	0,03%	4.301	0,01%	762,63	22%
PATRIMONIO	10.627.308	99,96%	29.678.348	99,99%	19.051.039,26	179%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2022		Semestre I - 2023		A. Horizontal	
		A. Vertical		A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	212.745	100,00%	2.098.725	100,00%	1.885.980	886%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	0	0,00%	18.329	0,87%	18.329	NA
Por aumentos en el Vlr Razonable	0	0,00%	1.744.327	83,11%	1.744.327	NA
Financieros Fondos de Garantías	25.420	11,95%	151.935	7,24%	126.515	498%
Por Venta de Inversiones	187.325	88,05%	184.134	8,77%	3.190	0%
Utilidad en Valoración Derivados	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
GASTOS	120.790	56,78%	130.825	6,23%	10.035	8%
Servicios de Administración e Intermediación	11.641	5,47%	17.700	0,84%	6.059	52%
Comisiones de Administración	86.666	40,74%	111.286	5,30%	24.620	28%
Por Venta de Inversiones	22.414	10,54%	0	0,00%	22.414	-100%
Otros Gastos	68	0,03%	1.839	0,09%	1.771	2597%
Ganancias o Perdidas	91.955	43,22%	1.967.900	93,77%	1.875.945	2040%

Valor de la Unidad

El valor de unidad del fondo accival Renta fija 180 registró un máximo de 13262,96063 a mediados del mes de junio y un mínimo de 11709,46682 para el mes de enero en línea con las altas correcciones del mercado de deuda pública y corporativa local.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2022	\$ 8.686	11709,85	741828,67	235
31/01/2023	\$ 8.797	11906,54	738835,19	227
28/02/2023	\$ 12.347	12266,89	1006600,76	228
31/03/2023	\$ 17.726	12818,62	1382864,25	220
30/04/2023	\$ 27.597	12931,61	2134163,74	206
31/05/2023	\$ 28.789	13065,15	2203588,81	204
30/06/2023	\$ 29.678	13263,39	2237686,47	297

Gastos de los fondos

Dentro de los gastos imputables al fondo se observa que la comisión de administración representa la ponderación más alta dentro del total de gastos, seguido por servicios de administración e intermediación.

El cálculo de la comisión se ha realizado teniendo en cuenta la fórmula establecida en la cláusula correspondiente del reglamento.

Gastos	Semestre I - 2022	Semestre I - 2023
GASTOS	100%	100%
Servicios de Administración e Intermediación	9,64%	13,53%
Comisiones de Administración	71,75%	85,06%
Por Venta de Inversiones	18,56%	0,00%
Otros Gastos	0,06%	1,41%

"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.