

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

Primer Semestre del 2024

**AV** Acciones  
& Valores  
Desde 1959

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

## Aspectos generales

Durante el primer semestre del 2024, los mercados globales estuvieron inmersos en una amplia volatilidad a medida que las principales variables de crecimiento económico mostraban señales de ralentización, a pesar de un mercado laboral aún robusto y una inflación que no se desaceleró de la forma en la que se esperaba. Con ello, las expectativas de recortes en tasa por parte de la FED pasaron de 6 reducciones en el 2024 a solo 2, y en consecuencia, los mercados de renta fija sufrieron desvalorizaciones fuertes, resultando en un “bear steepening” a nivel global. El mercado local no fue ajeno a esta realidad, con lo cual la curva de rendimientos de los tes sufrió desvalorizaciones de entre 60 y 160 puntos básicos, mientras que la deuda privada tuvo presiones al alza después de un spread que se redujo de fuerte manera en el mes de enero. Los títulos indexados también sufrieron desvalorizaciones a medida que los márgenes aumentaban por expectativas de reducciones de tasa por parte del Banco de la República y una inflación de la que se esperaba una disminución casi hasta el 5% a cierre del presente año. La parte larga de la curva, tanto en deuda pública como privada, continúa presentando presiones a raíz de un panorama fiscal aún incierto a pesar de una presentación del MFMP que en términos generales el mercado tomó como positiva, aún deja dudas de cara al futuro.

En este escenario, los fondos de la categoría renta fija de mediano plazo alcanzaron una rentabilidad promedio en el primer semestre de 2024 de 7.19% ea; mientras que el FIC Accival Renta Fija 180 presentó un retorno de 7.15% ea a cierre de junio de 2024.



**Santiago Quintero Barbosa**  
Gerente Gestión de Activos  
santiago.quintero@accivalores.com

**Juan Felipe Herrera Amoroch**  
Administrador de Portafolio  
juan.herrera@accivalores.com

**Laura Daniela Triana Pulido**  
Administradora de Portafolio  
laura.trianap@accivalores.com

## Política de Inversión y Riesgos Asociados

Resaltamos que de acuerdo con la naturaleza del fondo mantenemos una política de inversión diversificada principalmente en emisores AAA, con una mayor ponderación en títulos en tasa fija hasta 2 años, divisando un empinamiento de la curva a medida que se continúan materializando los recortes en tasa a nivel local y las presiones inflacionarias continúen cediendo. Sin embargo destacamos que continuamos con una amplia diversificación, evidenciado en una participación aproximadamente del 43% en títulos indexados.

# Información de Desempeño

Para el periodo comprendido entre enero y junio de 2024, el fondo Accival Renta Fija 180 registró una volatilidad inferior a la registrada en el 2023.

Adicionalmente, para periodos de 6 y 12 meses la rentabilidad para el Fondo se ubicó en 7.145%E.A. y 13.326%E.A. respectivamente.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2023	2022	2021
Rentabilidad E.A. Bruta	8,423%	14,686%	25,550%	5,292%	0,210%
Rentabilidad E.A. Neta	7,145%	13,326%	24,061%	4,043%	-0,979%
Volatilidad de la rentabilidad	1,590%	2,064%	1,920%	1,920%	1,688%

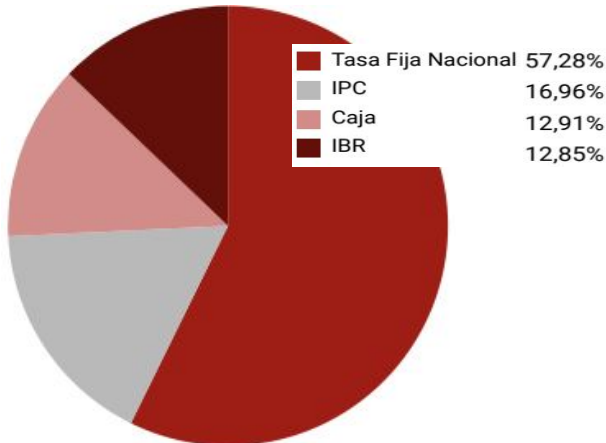
	Primer semestre del 2024					
	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	24,640%	7,440%	7,892%	-7,501%	9,674%	10,309%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	23,162%	6,166%	6,613%	-8,598%	8,373%	9,001%
Volatilidad de la Rentabilidad	2,346%	1,624%	0,833%	2,737%	1,076%	0,615%

## Composición del Portafolio

Para el primer semestre de 2024 el Portafolio disminuyó las inversiones en Tasa Fija frente a la composición del semestre anterior de cara al cambio en expectativas de recortes a nivel global mientras que a nivel local los espacios de valorización en la parte larga se ven limitados por presiones fiscales. Por su parte, se aumentaron las tenencias en fítulos indexados a raíz de expectativas de una inflación que retrocederá más lento de lo previsto y fítulos en IBR que limitan la volatilidad del portafolio y dejan una buena fir de tenencia.

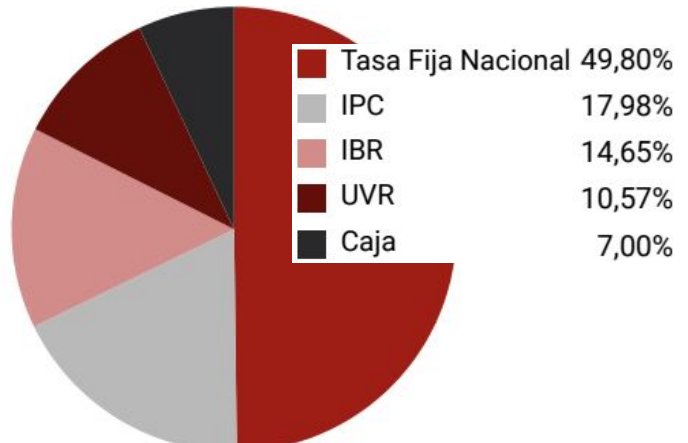
### II Semestre - 2023

Composición del Portafolio por tipo de Renta

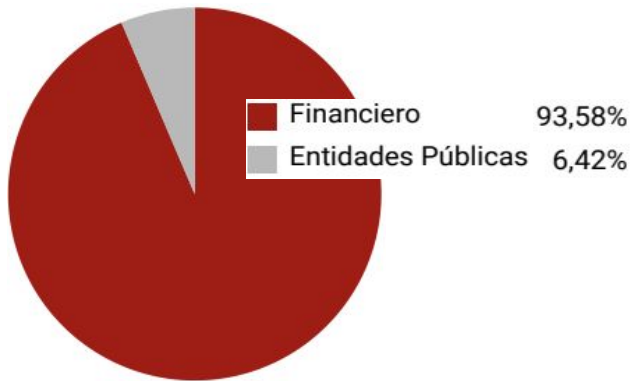


### I Semestre - 2024

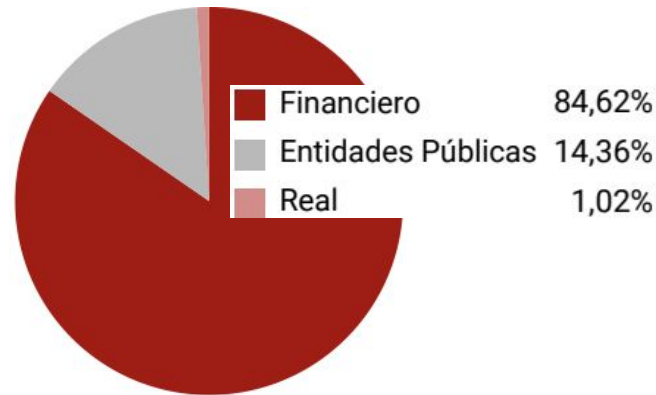
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



## Composición del Portafolio

### Participación por emisor:

Bancolombia	23,88%
Banco de Occidente	12,91%
Rci	9,12%
Banco Davivienda S A	9,04%
Banco de Bogota	8,82%
Banco Popular	7,61%
Direccion Del Tesoro Nacional	6,42%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	5,39%
Banco Av Villas	3,76%
Itau	3,68%
<b>Total</b>	<b>90,62%</b>

### Participación por emisor:

Direccion Del Tesoro Nacional	14,36%
Banco de Bogota	11,96%
Banco Davivienda S A	11,94%
Bancolombia	11,27%
Banco de Occidente	10,81%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	9,10%
Rci	8,68%
Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	6,90%
Banco Av Villas	5,78%
Itau	4,11%
<b>Total</b>	<b>94,92%</b>

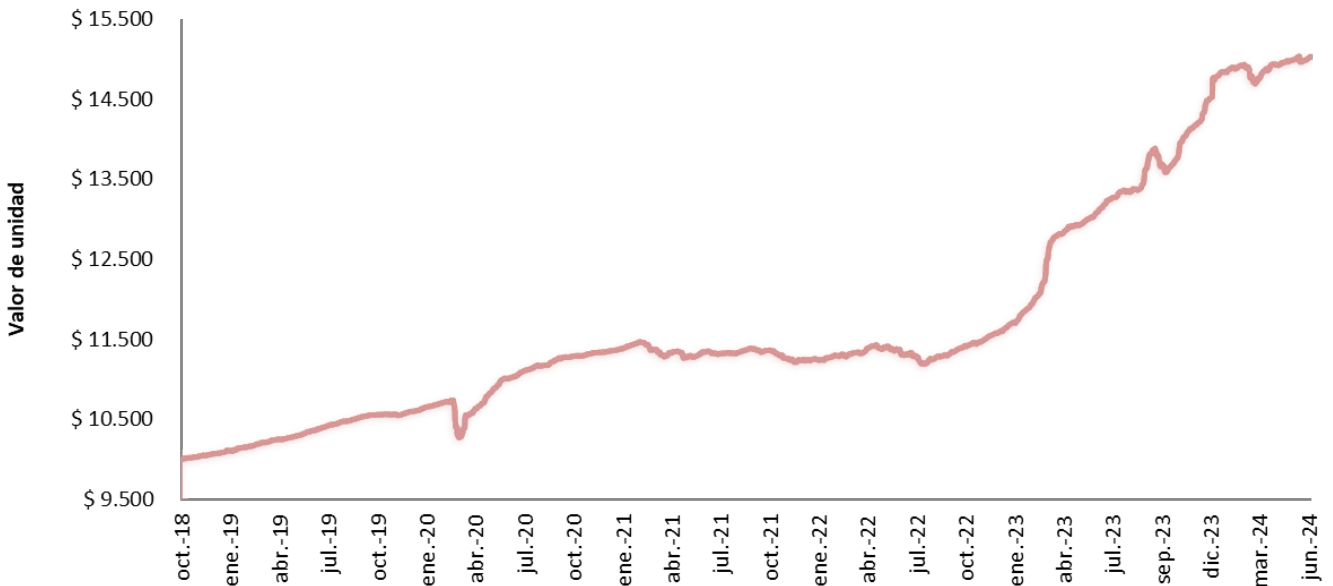
## Estados financieros

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2023	A. Vertical	Semestre I - 2024	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>ACTIVO</b>	<b>29.682.672</b>	<b>100,00%</b>	<b>95.582.834</b>	<b>100,00%</b>	<b>65.900.162,43</b>	<b>222%</b>
Bancos	3.254.856	10,97%	6.692.805	7,00%	3.437.948,78	106%
Operaciones simultáneas	0	0,00%	0	0,00%	0,00	0%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	26.427.815	89,03%	88.819.397	92,92%	62.391.581,66	236%
Depositos	1	0,00%	70.633	0,07%	70.632,00	7063200%
<b>PASIVO</b>	<b>4.324</b>	<b>0,01%</b>	<b>31.876</b>	<b>0,03%</b>	<b>27.551,53</b>	<b>637%</b>
Aportes	0	0,00%	9.364	0,01%	9.363,95	0%
Comisiones y Honorarios	23	0,00%	9.364	0,01%	9.340,95	40613%
Retención en la Fuente	0	0,00%	9.650	0,01%	9.650,47	0%
Acreedores Varios	4.301	0,01%	13	0,00%	4.287,84	-100%
Derivado de índices	0	0,00%	3.484	0,00%	3.484,00	NA
<b>PATRIMONIO</b>	<b>29.678.348</b>	<b>99,99%</b>	<b>95.551.018</b>	<b>99,97%</b>	<b>65.872.670,37</b>	<b>222%</b>
Participacion en Fondos de Inv	29.678.348	99,99%	95.551.018	99,97%	65.872.670,37	222%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2023	A. Vertical	Semestre I - 2024	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>INGRESOS</b>	2.098.725	100,00%	3.268.029	100,00%	1.169.304	55,71%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	18.329	0,87%	24.234	0,74%	5.905	32%
Por aumentos en el Vir Razonable	1.744.327	83,11%	2.218.755	67,89%	474.428	27%
Financieros Fondos de Garantías	151.935	7,24%	0	0,00%	151.935	-100%
Por Venta de Inversiones	184.134	8,77%	601.183	18,40%	417.049	226%
Rendimientos financieros	0	0,00%	423.856	12,97%	423.856	0%
Utilidad en Valoración Derivados	0	0,00%	0	0,00%	0	0%
<b>GASTOS</b>	130.825	6,23%	602.275	18,43%	471.450	360,37%
Servicios de Administración e Intermediación	17.700	0,84%	48.000	1,47%	30.300	171%
Comisiones de Administración	111.286	5,30%	528.662	16,18%	417.376	375%
Por Venta de Inversiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0%
Valoración Derivados	0	0,00%	11.550	0,35%	11.550	0%
Otros Gastos	1.839	0,09%	14.064	0,43%	12.225	665%
<b>Ganancias o Pérdidas</b>	1.967.900	93,77%	2.665.753	81,57%	697.853	35,46%

## Valor de la Unidad

El valor de unidad del fondo accival Renta fija 180 registró un máximo de 15035.509 a finales del mes de junio y un mínimo de 14526.94 para el mes de diciembre en línea con las valorizaciones del mercado de deuda pública y corporativa local.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2023	\$ 68.910	14.527	4.743.610	6.230
31/01/2024	\$ 68.584	14.787	4.638.379	5.524
29/02/2024	\$ 96.474	14.857	6.493.626	8.649
31/03/2024	\$ 100.550	14.938	6.731.279	8.278
30/04/2024	\$ 94.629	14.828	6.381.852	8.046
31/05/2024	\$ 94.207	14.930	6.310.186	8.041
30/06/2024	\$ 95.551	15.036	6.355.024	8.265

## Gastos del Fondo

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 - 2023	Semestre I - 2024
<b>GASTOS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Servicios de Administración e Intermediación	13,53%	7,97%
Comisiones de Administración	85,06%	87,78%
Por Venta de Inversiones	0,00%	0,00%
Otros Gastos	1,41%	2,34%
Valoración Derivados	0,00%	1,92%

"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 depósitos 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.