

# Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Vista Primer Semestre de 2020

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

## Generalidades

El primer semestre del año 2020 se caracterizó por el inesperado suceso mundial de la primera pandemia del siglo XXI. De acuerdo a la Organización Mundial de la Salud, se trata de la enfermedad infecciosa COVID-19 causada por el coronavirus, el cual durante este primer semestre arrojó aproximadamente en el mundo las cifras de 13 millones de casos y 550,000 muertes, y en el caso de Colombia 160 mil casos y más de 5,500 muertes.

El impacto en los mercados financieros globales por la pandemia se reprodujeron con una caída generalizada en los índices bursátiles a marzo entre en un 30% y 40%, no obstante a junio los mercados bursátiles se recuperaron significativamente para ubicarse en niveles similares de principio de año. En cuanto a los mercados de renta fija globales durante este período obtuvieron rentabilidades muy altas, dado a la política monetaria coordinada de los Bancos Centrales y de sus gobiernos para estimular sus economías, tal cual se informa a continuación:

PAÍS	POLÍTICA MONETARIA	POLÍTICA FISCAL "ESTÍMULOS"
Estados Unidos	Tasa Repo 0, -0.25% y compra de activos financieros ilimitados	USD 2.9 Trillones (15% PIB)
Japón	Tasa Repo -0.1% y compra de activos financieros ilimitados (ETFs, etc).	Yenes 117 (22% PIB)
Alemania	Tasa Repo Banco Central Europeo -0.5% y compra de activos financieros.	Euros 150 Bill (4.5% PIB)
Francia		Euros 42 Bill (1.9% PIB)
Reino Unido	Tasa Repo 0.1% y compra de bonos por 200 Bill de libras.	Libras 260 Bill (11% PIB)

En Colombia los activos de renta fija también evidenciaron unas rentabilidades muy positivas, derivado de las disminuciones de la tasa repo por parte del Banco de la República, las cuales tuvieron un recorte de 175 pbs hasta el 2.50% con el propósito de fomentar el crecimiento económico y de aliviar la carga financiera en el país, dado a los niveles bajos de inflación y de alto desempleo. En tal virtud, el gobierno nacional estima que el estímulo fiscal llegará durante el año 2020 al 8.2% del PIB, siendo esto similar a lo realizado por las economías desarrolladas para fortalecer el sistema de salud, dinamizar la economía y dar mayor confianza a los consumidores.

## 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 del Comité de Inversiones. Por consecuencia, como producto de la estrategia de inversión, la rentabilidad neta en este período fue del 4.71% EA.

Lo anterior fue resultado de la gestión activa del portafolio en las inversiones en títulos de deuda del tramo de corto plazo de la curva, en títulos en tasa fija, IPC e IBR, así como de la gestión óptima de la liquidez. Finalmente, la duración se conservó en promedio por debajo de 0.6 años con el fin de mantener una volatilidad conservadora, en línea a la calificación de riesgo de mercado 1/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

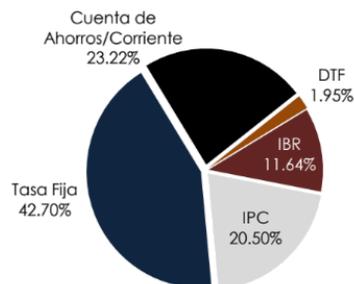
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2019	2018	2017
Rentabilidad E.A. Bruta	5.237%	5.168%	4.735%	4.807%	6.491%
Rentabilidad E.A. Neta	4.716%	4.127%	3.698%	3.769%	5.436%
Volatilidad de la rentabilidad	1.158%	0.820%	0.065%	0.080%	0.129%

	Primer Semestre 2020					
	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	4.717%	3.878%	0.161%	5.825%	9.364%	5.064%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	4.629%	3.796%	0.076%	5.738%	9.271%	4.978%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.066%	0.114%	2.725%	0.400%	0.344%	0.215%

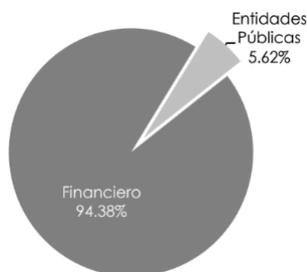
## Composición del Portafolio

### II Semestre - 2019

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

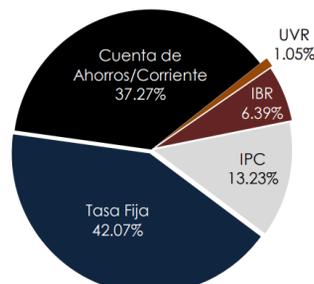


#### Principales Inversiones

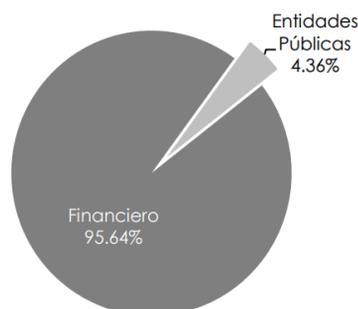
Banco Davivienda	18.12%
Bancolombia	16.63%
Banco De Bogota	9.92%
Findeter	7.65%
Banco Scotiabank	7.05%
Banco De Occidente	6.80%
Banco GNB Sudameris	5.65%
Gobierno Nacional	5.62%
Banco BBVA Colombia	4.43%
Banco AV Villas	3.88%

### I Semestre - 2020

Composición del Portafolio por tipo de Renta



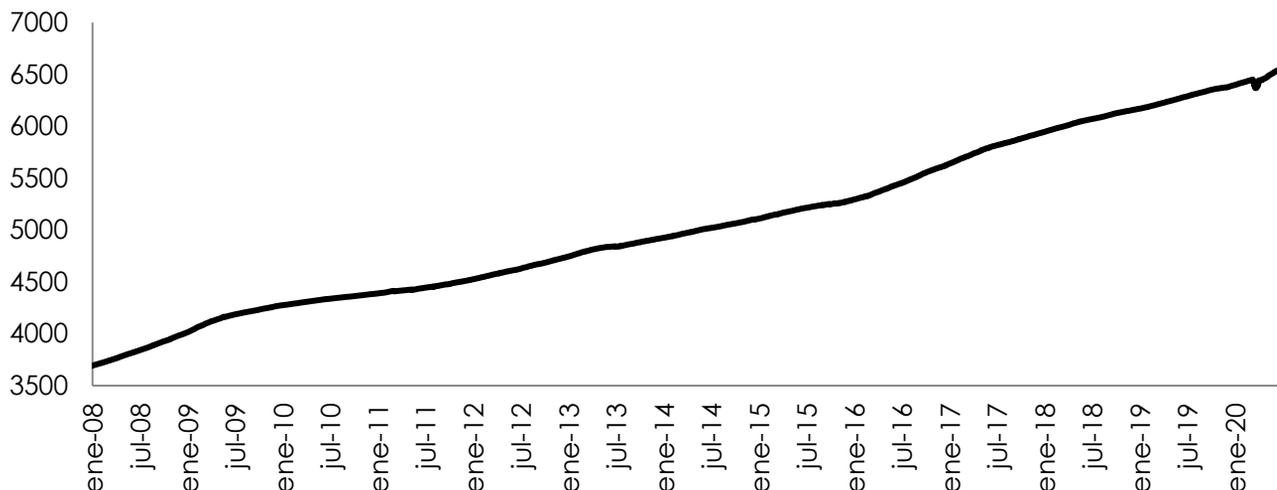
Composición del Portafolio por Sector Económico



#### Principales Inversiones

BANCO DAVIVIENDA	13.03%
BANCO BANCOLOMBIA	12.95%
BANCO DE OCCIDENTE	12.53%
BANCO SCOTIABANK - COLPATRIA	10.20%
BANCO DE BOGOTA	9.99%
BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS	6.14%
BANCOLDEX	5.88%
BANCO POPULAR	5.07%
BANCO BBVA	4.65%
GOBIERNO NACIONAL	4.36%

## Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2019	\$ 179,343	6399.95	28023347.36	22442
31/01/2020	\$ 208,916	6424.59	32519126.98	25794
29/02/2020	\$ 205,416	6443.63	31879780.09	29151
31/03/2020	\$ 127,685	6444.05	19814910.49	31143
30/04/2020	\$ 175,381	6473.67	27092208.92	33558
31/05/2020	\$ 244,970	6522.60	37558199.13	35512
30/06/2020	\$ 267,927	6548.70	40914109.34	36922

## 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 I - 2019	Semestre I - 2020
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Servicios de Administración E Intermediación	5%	6%
Comisiones de Administración	75%	82%
Por Vta de Inversiones	3%	0%
Valoración Operaciones Derivados	12%	0%
Gastos bancarios y GMF	4%	6%
Rend Operaciones Mercado Monetario	0%	7%

# Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2019	A. Vertical	Semestre I - 2020	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>ACTIVO</b>	162,615,772	100.00%	268,741,539	100.00%	106,125,767.07	65%
Bancos	33,261,354	20.45%	99,080,955	36.87%	65,819,601.27	198%
Caja	3,130,437	1.93%	621,095	0.23%	2,509,341.68	-80%
Compromisos de Transf. Ops. Repo	7,046,924	4.33%	0	0.00%	7,046,924.00	-100%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	118,514,907	72.88%	168,739,488	62.79%	50,224,581.47	42%
Depositos	660,000	0.41%	300,000	0.11%	360,000.00	-55%
Deudores	2,150	0.00%	0	0.00%	2,150.00	-100%
<b>PASIVO</b>	3,211,747	1.98%	814,814	0.30%	2,396,932.75	-75%
Aportes	8,254	0.01%	172,295	0.06%	164,041.16	1987%
Comisiones y Honorarios	52,536	0.03%	7,138	0.00%	45,397.87	-86%
Retención en la Fuente	3,488	0.00%	1,573	0.00%	1,914.83	-55%
Acreeedores Varios	3,147,469	1.94%	633,808	0.24%	2,513,661.21	-80%
<b>PATRIMONIO</b>	159,404,024	98.02%	267,926,725	99.70%	108,522,700.82	68%
Participacion en Fondos de Inv	159,404,024	98.02%	267,926,725	99.70%	108,522,700.82	68%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2019	A. Vertical	Semestre I - 2020	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>INGRESOS</b>	4,080,976	100.00%	5,321,328	100.00%	1,240,352	30%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	104,014	2.55%	44,762	0.84%	59,252	-57%
Por aumentos en el Vlr Razonable	3,317,148	81.28%	3,989,495	74.97%	672,347	20%
Financieros Fondos de Garantías	642,908	15.75%	870,881	16.37%	227,973	35%
Por Vta de Inversiones	16,906	0.41%	33,880	0.64%	16,974	100%
Valoración de Derivados- De negociación	0	0.00%	382,310	7.18%	382,310	100%
<b>GASTOS</b>	1,053,291	25.81%	1,183,306	22.24%	130,015	12%
Servicios de Administracion E Intermediacion	57,205	1.40%	66,592	1.25%	9,387	16%
Comisiones de Administración	794,008	19.46%	968,972	18.21%	174,964	22%
Por Vta de Inversiones	29,639	0.73%	4,451	0.08%	25,188	-85%
Rend Operaciones Mercado Monetario	0	0.00%	77,895	1.46%	77,895	100%
Valoracion Operaciones Derivados	125,729	3.08%	0	0.00%	125,729	-100%
Gastos bancarios y GMF	46,710	1.14%	65,396	1.23%	18,686	40%
<b>Ganancias o Pérdidas</b>	3,027,684	74.19%	4,138,022	77.76%	1,110,338	37%

"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.