

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Vista

Segundo Semestre de 2020

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades

El segundo semestre del año 2020 se caracterizó por la continuidad en el mundo de la pandemia del COVID-19, la cual a diciembre de 2020 registró 93 millones de casos y más de 2 millones de muertes. Así mismo para Colombia los casos al final de año se ubicaron en más de 1.8 millones y 47 mil muertes. Como consecuencia de esta enfermedad, el impacto económico en los países desarrollados y emergentes ha sido devastador, ya que las naciones han tenido que endeudarse en el mercado de capitales para financiar las inversiones en sus sistemas sanitarios y para entregar las ayudas económicas a sus ciudadanos. Por consiguiente las expectativas de crecimiento económico de las economías desarrolladas para el año 2020 son negativas, tal es el caso de Estados Unidos con un -3,5%, Japón en -5,3%, Alemania -5,4%, Francia -9,1%, Reino Unido -10,8%, Canadá -5,6% y Suiza con un -3,5%. La tendencia para los países emergentes es también la misma, siendo para Colombia un -7,20%, Chile -6%, Perú -12,2%, Brazil -4,6%, Polonia -3,4% y Rusia en -3,8%.

En cuanto al manejo de la política monetario los Bancos Centrales del mundo continuaron con su política monetaria expansiva, en el caso de Colombia el Banco de la República finalizó con la tasas en el 1,75% para mitigar el shock contractivo de las cuarentenas y poder estimular la inflación, la cual a diciembre de 2020 registro el nivel más bajo de su historia con el 1,61%. Finalmente, en el país las calificadoras más importantes mantuvieron estable el grado de inversión BBB con perspectiva negativa, la cual es posible que sufra cambios el próximo año en el escenario de un crecimiento económico menor al esperado por los analistas, así como de la evolución de una nueva reforma tributaria.

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 2,435% 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 0,45 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

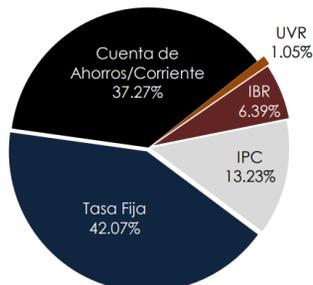
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2020	2019	2018
Rentabilidad E.A. Bruta	3.459%	4.609%	4.609%	4.735%	4.807%
Rentabilidad E.A. Neta	2.435%	3.573%	3.573%	3.698%	3.769%
Volatilidad de la rentabilidad	1.158%	0.825%	0.825%	0.065%	0.080%

	Segundo Semestre 2020					
	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	4.405%	2.716%	3.364%	1.564%	1.648%	1.461%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	4.317%	2.629%	3.280%	1.478%	1.565%	1.376%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.113%	0.166%	0.154%	0.114%	0.154%	0.053%

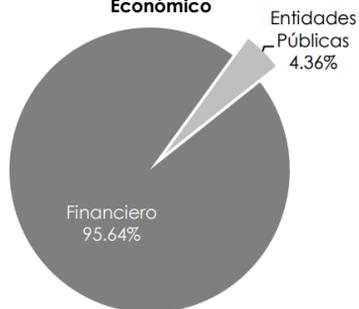
Composición del Portafolio

I Semestre - 2020

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

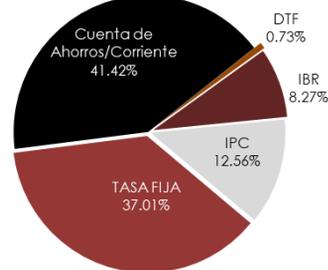


Principales Inversiones

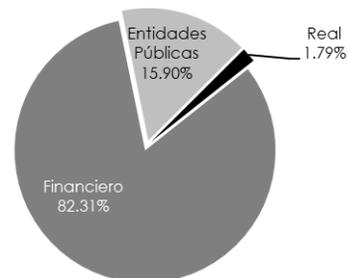
BANCO DAVIVIENDA	13.03%
BANCO BANCOLOMBIA	12.95%
BANCO DE OCCIDENTE	12.53%
BANCO SCOTIABANK - COLPATRIA	10.20%
BANCO DE BOGOTA	9.99%
BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS	6.14%
BANCOLDEX	5.88%
BANCO POPULAR	5.07%
BANCO BBVA	4.65%
GOBIERNO NACIONAL	4.36%

II Semestre - 2020

Composición del Portafolio por tipo de Renta



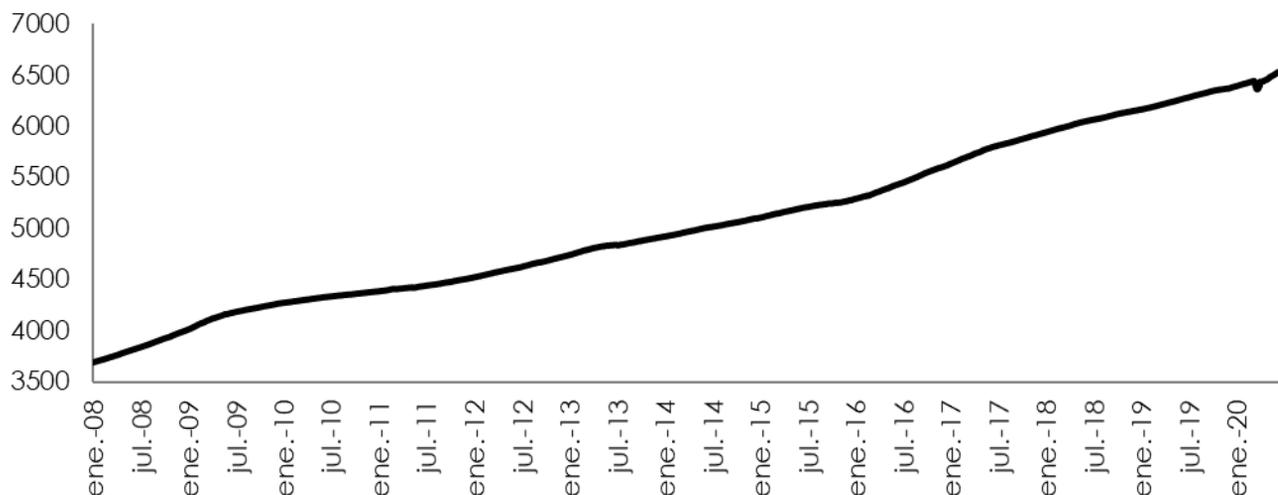
Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales Inversiones

Emisor	Participación
1 Gobierno Nacional	15.90%
2 DAVIENDA	8.44%
3 Bancolombia	6.05%
4 COLPATRIA	5.37%
5 Findeter	4.85%
6 Banco Popular	2.71%
7 Bancoldex	2.68%
8 BBVA	2.56%
9 Itau	2.08%
10 Banco De Bogota	2.04%
Total	52.67%

Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2020	\$ 267,927	6548.70	40914109.34	36922
31/07/2020	\$ 296,107	6572.25	45055383.16	38587
31/08/2020	\$ 318,905	6586.75	48417520.14	40634
30/09/2020	\$ 295,191	6604.24	44698405.05	41972
31/10/2020	\$ 293,897	6612.48	44447083.28	43371
30/11/2020	\$ 306,766	6620.92	46334066.25	46284
31/12/2020	\$ 344,879	6628.61	52030299.40	48835

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 II - 2019	Semestre II - 2020
GASTOS TOTALES	100%	100%
Redención Op Repo, Simu y Tras Tem Valores	0.00%	2.41%
Servicios de administración e intermediación	4.86%	5.15%
Comisión Administración FIC's	81.80%	76.85%
Por Venta de Inversiones	1.49%	0.11%
Valoración de Derivados- De negociación	6.34%	10.69%
Gastos bancarios y GMF	5.51%	4.79%

Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2019		Semestre II - 2020		A. Horizontal	
	A. Vertical	A. Vertical	A. Vertical	A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	180,449,377	100.00%	345,023,905	100.00%	164,574,528	91%
Bancos	40,573,010	22.48%	141,886,255	41.12%	101,313,245	249.71%
Caja	1,091,535	0.60%	131,954	0.04%	959,581	-87.91%
Compromisos de Transf. Ops. Repo	138,170,382	76.57%	0	0.00%	138,170,382	-100.00%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	614,450	0.34%	202,020,696	58.55%	201,406,246	32778.30%
Depositos	0	0.00%	985,000	0.29%	985,000	100.00%
Deudores	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
PASIVO	1,106,358	0.61%	144,867	0.04%	961,491	-86.91%
Aportes	255	0.00%	0	0.00%	255	-100.00%
Comisiones y Honorarios	9,676	0.01%	1,791	0.00%	7,885	-81.49%
Retención en la Fuente	1,060	0.00%	486	0.00%	574	-54.13%
Acreeedores Varios	1,095,367	0.61%	142,590	0.04%	952,777	-86.98%
PATRIMONIO	179,343,019	99.39%	344,879,038	99.96%	165,536,019	92.30%
Participacion en Fondos de Inv	179,343,019	99.39%	344,879,038	99.96%	165,536,019	92.30%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2019		Semestre II - 2020		A. Horizontal	
	A. Vertical	A. Vertical	A. Vertical	A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	8,076,739	100.00%	10,996,710	100.00%	2,919,971	36%
Ingresos Financieros Op del Mercado Monetario	166,655	2.06%	52,212	0.47%	114,443	-69%
Rendimientos Financieros	1,303,519	16.14%	1,903,446	17.31%	599,927	46%
Por aumento en el Valor Razonable	6,588,146	81.57%	8,783,447	79.87%	2,195,301	33%
Por Venta de Inversiones	18,419	0.23%	50,065	0.46%	31,646	172%
Valoración de Derivados- De negociación	0	0.00%	207,540	1.89%	207,540	100%
GASTOS	2,032,593	25.17%	3,234,579	29.41%	1,201,986	59%
Redención Op Repo, Simu y Tras Tem Valores	0	0.00%	77,895	0.71%	77,895	100%
Servicios de administración e intermediación	98,827	1.22%	166,528	1.51%	67,701	69%
Comisión Administración FIC's	1,662,742	20.59%	2,485,875	22.61%	823,133	50%
Por Venta de Inversiones	30,226	0.37%	3,618	0.03%	26,608	-88%
Valoración de Derivados- De negociación	128,858	1.60%	345,655	3.14%	216,797	168%
Gastos bancarios y GMF	111,940	1.39%	155,009	1.41%	43,069	38%
Ganancias o Perdidas	6,044,146	74.83%	7,762,130	70.59%	1,717,984	28%

"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.