

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Vista

Primer Semestre del 2021

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades

En el primer semestre del año 2021 la economía mundial inicia un período postpandemia, enmarcado por el liderazgo en los procesos de vacunación contra el COVID-19 de algunos países como EEUU, Reino Unido e Israel. En Latinoamérica, a excepción de Chile, los países de la región enfrentaron retos fuertes para gestionar sus sistemas sanitarios, así como el inicio de sus planes de vacunación. Por otro lado, en cuanto al contexto de los mercados financieros, en Colombia la renta fija atravesó por situaciones de estrés ante los siguientes factores que a continuación se detallan:

- **Factores Exógenos:** En el *primer trimestre del año 2021* de manera inesperada las inversiones en renta fija global se impactaron por el acelerado crecimiento de las tasas de los Bonos del Tesoro a 10 años en EEUU, desde el 1% al 1.75%. Lo cual generó menores precios de mercado en la renta fija en Colombia, porque así como se incrementó la percepción de riesgo en los EEUU, también sucedió hacia las inversiones de renta fija en emergentes. Por tanto, a nivel local las tasas se incrementaron en este período en aproximadamente 50 pbs.
- **Factores Endógenos:** Durante el *segundo trimestre del año*, a raíz de los problemas socioeconómicos del país, que resultaron en el aplazamiento de la presentación y aprobación de una reforma tributaria eficiente, la deuda de Colombia perdió el grado de inversión por dos agencias de calificación de riesgo internacional, Fitch Ratings y Standard and Poors, lo cual generó que los activos de renta fija emitidos por empresas del sector financiero calificadas AAA y los títulos en Tes con riesgo nación presentaran desvalorizaciones en sus precios de mercado, ante los incrementos en la percepción del riesgo país.

Así las cosas para el segundo semestre esperamos que la situación interna del país se equilibre, teniendo en cuenta un mayor porcentaje de población vacunada, como también, de una recuperación en el PIB y de la confianza de los consumidores e inversionistas.

Desempeño

La gestión del portafolio para este primer 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 0.405% EA, con una rentabilidad para el período de 360 días de 1.423% EA. Este desempeño es inferior al evidenciado en el último año a razón de los factores exógenos y endógenos que se explicaron previamente, en donde el país perdió su calificación de riesgo de crédito BBB- "grado de inversión" a BB+ "grado especulativo". Por tanto, el fondo mantuvo una duración modificada inferior a los 0.6 años, con una fuerte exposición en recursos líquidos en cuentas bancarias, 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 1 y riesgo de crédito AAA.



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

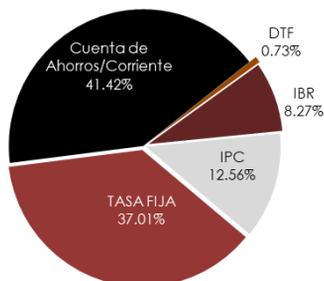
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2020	2019	2018
Rentabilidad E.A. Bruta	1.409%	2.438%	4.609%	4.735%	4.807%
Rentabilidad E.A. Neta	0.405%	1.423%	3.573%	3.698%	3.769%
Volatilidad de la rentabilidad	0.228%	0.196%	0.825%	0.065%	0.080%

	Primer Semestre 2021					
	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	1.902%	1.005%	-2.683%	1.353%	-0.400%	1.954%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	1.816%	0.927%	-2.765%	1.270%	-0.484%	1.871%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.064%	0.144%	0.325%	0.114%	0.313%	0.141%

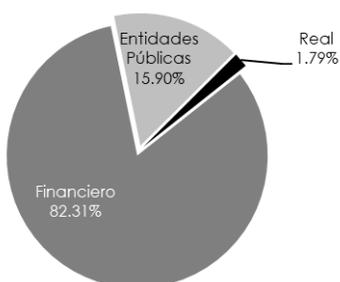
Composición del Portafolio

II Semestre - 2020

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

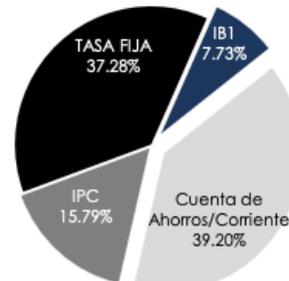


Principales Inversiones

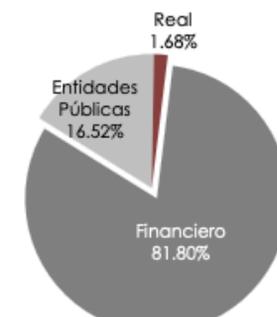
Emisor	Participación
1 Gobierno Nacional	15.90%
2 DAVIENDA	8.44%
3 Bancolombia	6.05%
4 COLPATRIA	5.37%
5 Findeter	4.85%
6 Banco Popular	2.71%
7 Bancoldex	2.68%
8 BBVA	2.56%
9 Itau	2.08%
10 Banco De Bogotá	2.04%
Total	52.67%

I Semestre - 2021

Composición del Portafolio por tipo de Renta



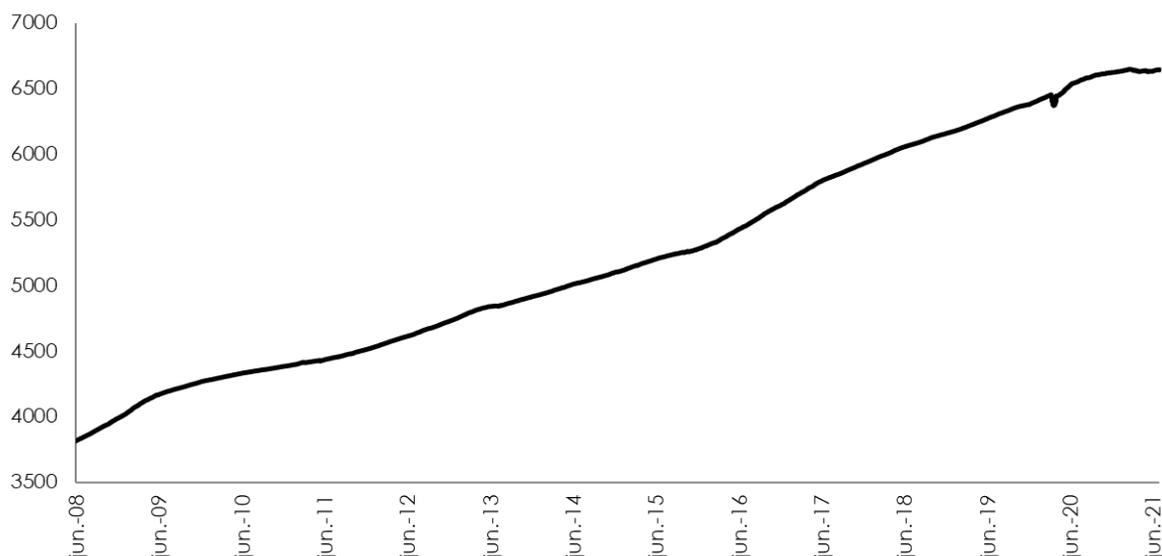
Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales Inversiones

Emisor	Participación
1 GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	16.52%
2 BANCO DE OCCIDENTE	15.46%
3 BANCOLOMBIA S.A.	13.38%
4 BANCO DAVIENDA S.A	10.75%
5 BANCO DE BOGOTA S.A	6.18%
6 BANCO GNB SUDAMERIS	5.11%
7 SCOTIA BANK COLPATRIA	5.04%
8 BBVA COLOMBIA S.A	4.18%
9 BANCO POPULAR SA	4.17%
10 ITAÚ CORPBANCA	3.39%
Total	84.18%

Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2020	\$ 344,879	6628.61	52030299.40	48,835
31/01/2021	\$ 316,133	6638.75	47620739.74	51,478
28/02/2021	\$ 331,241	6643.45	49861121.47	54,077
31/03/2021	\$ 301,745	6627.65	45529540.89	56,184
30/04/2021	\$ 273,850	6634.53	41277584.11	61,898
31/05/2021	\$ 225,898	6631.79	34063808.29	94,399
30/06/2021	\$ 271,297	6641.90	40847317.49	106,762

Gastos

Los gastos del fondo Accival Vista durante el primer están explicados contablemente por la comisión de administración. Respecto a los demás gastos, a continuación se detallan en el siguiente cuadro:

Gastos	Semestre I - 2020	Semestre I - 2021
GASTOS	100%	100%
Redención Op Repo, Simu y Tras Tem Valores	6.58%	0.00%
Servicios de administración e intermediación	5.63%	1.94%
Comisión Administración FIC's	81.89%	94.56%
Por Venta de Inversiones	0.38%	0.11%
Otros Gastos	5.53%	3.38%

Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2020	A. Vertical	Semestre I - 2021	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	268,741,539	100.00%	272,212,195	100.00%	3,470,656	1%
Bancos	99,080,955	36.87%	105,661,687	38.82%	6,580,732	6.64%
Caja	621,095	0.23%	894,534	0.33%	273,439	44.03%
Compromisos de Transf. Ops. Repo	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	168,739,488	62.79%	164,460,974	60.42%	4,278,514	-2.54%
Depósitos	300,000	0.11%	1,195,000	0.44%	895,000	298.33%
Deudores	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
PASIVO	814,814	0.30%	915,680	0.34%	100,866	12.38%
Aportes	172,295	0.06%	15,411	0.01%	156,884	-91.06%
Comisiones y Honorarios	7,138	0.00%	6,999	0.00%	139	-1.95%
Retención en la Fuente	1,573	0.00%	153	0.00%	1,420	-90.28%
Acreedores Varios	633,808	0.24%	893,118	0.33%	259,310	40.91%
PATRIMONIO	267,926,725	99.70%	271,296,515	99.66%	3,369,790	1.26%
Participación en Fondos de Inv.	267,926,725	99.70%	271,296,515	99.66%	3,369,790	1.26%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2020	A. Vertical	Semestre I - 2021	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	5,321,328	100.00%	3,643,304	100.00%	1,678,024	-32%
Ingresos Financieros Op del Mercado Monetario	44,762	0.84%	5,701	0.16%	39,061	-87%
Financieros Fondos de Garantías	870,881	16.37%	685,757	18.82%	185,124	-21%
Por aumento en el Valor Razonable	3,989,495	74.97%	1,006,150	27.62%	2,983,345	-75%
Por Venta de Inversiones	33,880	0.64%	9,021	0.25%	24,859	-73%
Utilidad en Valoración Derivados	382,310	7.18%	1,936,675	53.16%	1,554,365	407%
GASTOS	1,183,306	22.24%	3,085,262	84.68%	1,901,955	161%
Redención Op Repo, Simu y Tras Tem Valores	77,895	1.46%	0	0.00%	77,895	-100%
Servicios de administración e intermediación	66,592	1.25%	60,000	1.65%	6,592	-10%
Comisión Administración FIC's	968,972	18.21%	1,444,005	39.63%	475,033	49%
Por Venta de Inversiones	4,451	0.08%	3,450	0.09%	1,001	-22%
Otros Gastos	65,396	1.23%	104,294	2.86%	38,898	59%
Por Disminución en el Valor Razonable	0	0.00%	1,473,512	40.44%	1,473,512	100%
Ganancias o Perdidas	4,138,022	77.76%	558,042	15.32%	3,579,980	-87%

"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.