

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Vista

Segundo Semestre del 2021

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades

En el segundo semestre del año 2021 la economía mundial moderaba el proceso de recuperación y crecimiento económico mientras surgían nuevas variantes del Covid-19 (delta y ómicron). El pico de crecimiento se alcanzó en 2T2021 en países desarrollados, mientras que las disrupciones a las cadenas de suministros globales afectaban la logística de las materias primas y generaban presiones inflacionarias. Latinoamérica no fue la excepción a las presiones sobre los precios generadas por la escasez de suministros. Lo anterior generó que los bancos centrales del mundo comenzaran a evaluar la necesidad de ir reduciendo gradualmente el alto apoyo monetario suavizando los elevados niveles de liquidez en pro de limitar las presiones inflacionarias, pero sin buscar afectaciones sobre la actividad económica.

La Reserva Federal de EEUU anunció el inicio de la reducción de compras de activos mensuales que avanzaba a un ritmo de 120BnUSD, proceso que aceleró al cierre de 2021, donde se espera ahora finalice en marzo y no en junio como se anticipó inicialmente. Latinoamérica fue uno de los pioneros en comenzar a subir tasas de interés donde destacamos a Brasil que llevó la tasa Selic de 4.25% en julio a 9.25% al cierre de año. Por su parte, México subió su tasa en 150pbs hasta 5.50% al cierre de diciembre pasado. A este contexto se sumó el Banco de la República que en septiembre inició el ciclo de normalización desde 1.75% hasta finalizar el año en 3%.

Con todo lo anterior, los mercados financieros, en Colombia de renta fija enfrentaron presiones y algunas desvalorizaciones que se acentuaron en septiembre asociadas a dichos factores externos, sumados a la volatilidad en algunos países de la región que vieron en su calendario elecciones presidenciales y generaron un tono de cautela por parte de inversionistas extranjeros sobre los activos locales ya que el país entraría en 2022 en dicha coyuntura política. Lo anterior, entre otras cosas, se evidenció en una mayor prima de riesgo medida por los CDS que ascendió hasta niveles superiores a 200pbs, desde una zona cercana a 140pbs.

Desempeño

La gestión del portafolio para este segundo semestre del año siguió los lineamientos establecidos 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 0.628% EA, con una rentabilidad para el período de 360 días de 0.502% EA. Este desempeño es inferior al evidenciado en el último año a razón de los catalizadores externos con el inicio de la normalización monetaria y algunas presiones sobre la prima de riesgo local que se mencionaron previamente y la volatilidad asociada a la nueva calificación crediticia BB+ "grado especulativo". 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****DIEGO ALEJANDRO RUIZ MONTALVO**
Administrador de Portafolio
diego.ruiz@accivalores.com
+601 3257800 ext 1264**MARCELA RAMIREZ**
Administrador de Portafolio
marcela.ramirez@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1301

Desempeño del Fondo

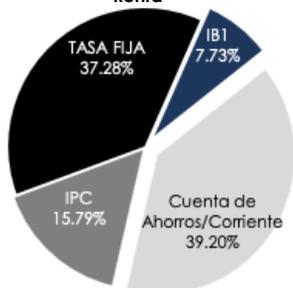
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2020	2019	2018
Rentabilidad E.A. Bruta	1.096%	1.507%	1.507%	4.609%	4.735%
Rentabilidad E.A. Neta	0.598%	0.502%	0.502%	3.573%	3.698%
Volatilidad de la rentabilidad	0.235%	0.231%	0.231%	0.825%	0.065%

	Segundo Semestre 2021					
	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	1.507%	2.558%	0.548%	-0.944%	-2.266%	2.689%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	1.421%	2.471%	0.465%	-1.028%	-2.346%	2.603%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.115%	0.102%	0.148%	0.214%	0.367%	0.232%

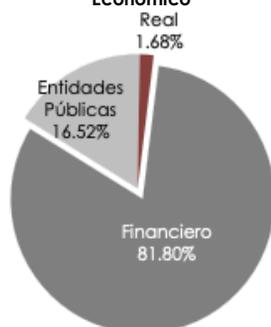
Composición del Portafolio

I Semestre - 2021

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

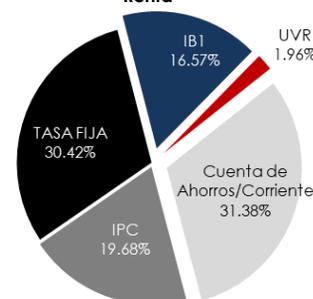


Principales Inversiones

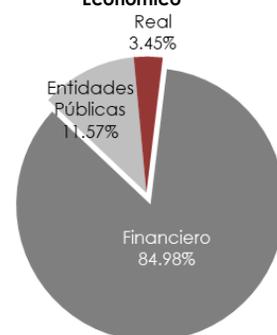
Emisor	Participación
1 GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	16.52%
2 BANCO DE OCCIDENTE	15.46%
3 BANCOLOMBIA S.A.	13.38%
4 BANCO DAVIVIENDA S.A	10.75%
5 BANCO DE BOGOTA S.A	6.18%
6 BANCO GNB SUDAMERIS	5.11%
7 SCOTIA BANK COLPATRIA	5.04%
8 BBVA COLOMBIA S.A	4.18%
9 BANCO POPULAR SA	4.17%
10 ITAÚ CORPBANCA	3.39%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

II Semestre - 2022

Composición del Portafolio por tipo de Renta



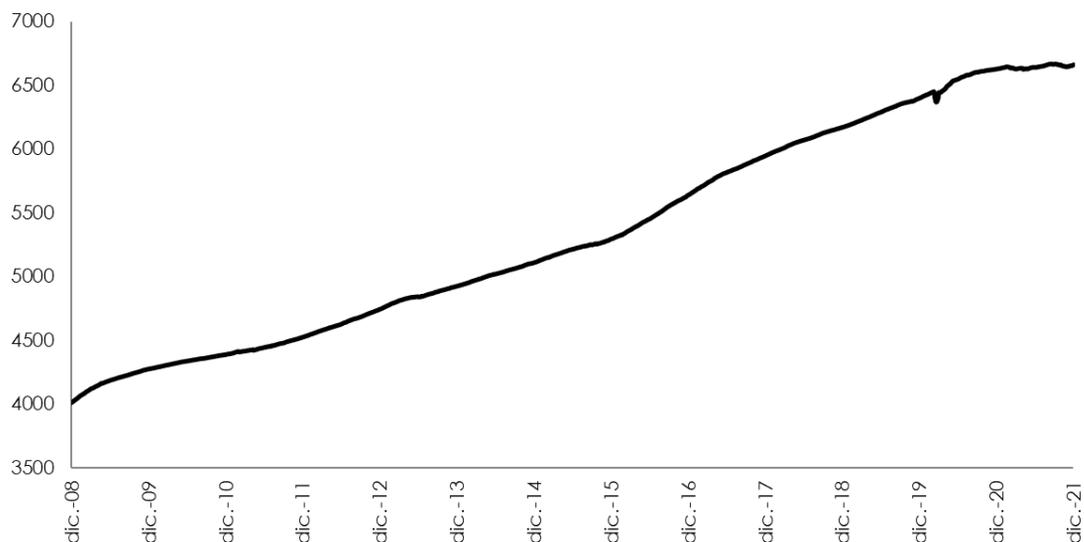
Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales Inversiones

Emisor	Participación
1 BANCO DAVIVIENDA S.A	16.61%
2 BANCOLOMBIA S.A.	12.25%
3 GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	11.57%
4 BANCO DE OCCIDENTE	8.16%
5 SCOTIA BANK COLPATRIA	7.63%
6 BBVA COLOMBIA S.A	6.00%
7 BANCO GNB SUDAMERIS	5.78%
8 BANCO DE BOGOTA S.A	5.63%
9 BANCOLDEX S.A	5.62%
10 FINDETER	4.78%
Total	84.01%

Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2021	\$ 271,297	6641.90	40847317.49	106,762
31/07/2021	\$ 281,679	6649.87	42359676.86	112,000
31/08/2021	\$ 292,546	6663.67	43902769.76	115,232
30/09/2021	\$ 252,941	6666.21	37944777.10	118,072
31/10/2021	\$ 260,589	6660.37	39126431.76	119,722
30/11/2021	\$ 215,623	6647.38	32438171.59	121,041
31/12/2021	\$ 258,642	6661.91	38825032.46	123,061

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 II - 2020	Semestre II - 2021
GASTOS	100%	100%
Redención Op Repo, Simu y Tras Tem Valores	2.41%	0.00%
Servicios de administración e intermediación	5.15%	3.69%
Comisión Administración FIC's	76.85%	85.88%
Por Venta de Inversiones	0.11%	0.00%
Otros Gastos	4.79%	4.96%
Valoración derivados	10.69%	5.47%

Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2020	A. Vertical	Semestre II - 2021	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	345,023,905	100.00%	259,856,837	100.00%	85,167,068	-25%
Bancos	141,886,255	41.12%	92,512,360	35.60%	49,373,895	-34.80%
Caja	131,954	0.04%	1,207,851	0.46%	1,075,897	815.36%
Compromisos de Transf. Ops. Repo	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	202,020,696	58.55%	164,927,691	63.47%	37,093,006	-18.36%
Depósitos	985,000	0.29%	1,195,000	0.46%	210,000	21.32%
Deudores	0	0.00%	13,935	0.01%	13,935	0.00%
PASIVO	144,867	0.04%	1,215,137	0.47%	1,070,270	738.79%
Aportes	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Comisiones y Honorarios	1,791	0.00%	14,147	0.01%	12,356	689.90%
Retención en la Fuente	486	0.00%	232	0.00%	255	-52.36%
Acreedores Varios	142,590	0.04%	1,200,758	0.46%	1,058,169	742.11%
PATRIMONIO	344,879,038	99.96%	258,641,700	99.53%	86,237,338	-25.01%
Participación en Fondos de Inv.	344,879,038	99.96%	258,641,700	99.53%	86,237,338	-25.01%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2020	A. Vertical	Semestre II - 2021	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	10,996,710	100.00%	4,687,768	100.00%	6,308,942	-57%
Ingresos Financieros Op del Mercado Monetario	52,212	0.47%	186,212	3.97%	134,000	257%
Financieros Fondos de Garantías	1,903,446	17.31%	1,306,629	27.87%	596,817	-31%
Por aumento en el Valor Razonable	8,783,447	79.87%	294,508	6.28%	8,488,939	-97%
Por Venta de Inversiones	50,065	0.46%	9,021	0.19%	41,044	-82%
Utilidad en Valoración Derivados	207,540	1.89%	2,891,398	61.68%	2,683,858	1293%
GASTOS	3,234,579	29.41%	3,238,353	69.08%	3,774	0%
Redención Op Repo, Simu y Tras Tem Valores	77,895	0.71%	0	0.00%	77,895	-100%
Servicios de administración e intermediación	166,528	1.51%	119,500	2.55%	47,028	-28%
Comisión Administración FIC's	2,485,875	22.61%	2,781,024	59.33%	295,149	12%
Por Venta de Inversiones	3,618	0.03%	0	0.00%	3,618	100%
Otros Gastos	155,009	1.41%	160,691	3.43%	5,682	4%
Valoración derivados	345,655	3.14%	177,138	3.78%	168,517	-49%
Ganancias o Perdidas	7,762,130	70.59%	1,449,414	30.92%	6,312,716	-81%

"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.