

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Renta Fija Vista Segundo Semestre del 2022

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Aspectos generales

Los mercados globales estuvieron inmersos en una alta volatilidad a lo largo del año asociada principalmente a la guerra entre Rusia y Ucrania, el alza en el costo de vida causado por una inflación global creciente y la desaceleración de la economía China causada por sus políticas anti Covid. Estos Factores, llevaron a los bancos centrales a tomar decisiones de política monetaria contractiva elevando sus tasas de intervención. En el segundo semestre de 2022, la Fed aumentó su tasa de interés del 1,75% al 4,50%, mientras que otros bancos de la región Latam, incluido Colombia, Mantuvieron el endurecimiento de las condiciones financieras presionando la renta fija global. Con esta dinámica, Se acrecentaron los temores de una recesión global por ajustes muy acelerados en las tasas de interés para reducir las presiones inflacionarias que terminarían ahogando el crecimiento económico y consecuentemente afectando el apetito por riesgo. De cara al ámbito local, en medio de un contexto de recuperación de la economía el Banco de la República elevó su tasa de intervención en el segundo semestre hasta 12% desde 7.5% en junio. Por otra parte, este año los bancos comenzaron a hacer un ajuste del 100% en el Coeficiente de Fondeo Estable Neto el cual establece que el activo de las entidades debe fondearse en condiciones adecuadas de plazo, induciendo así captaciones en CDT de plazos, y generando presiones sobre la deuda privada. Los fondos de la categoría renta fija de liquidez alcanzaron una rentabilidad promedio en el segundo semestre de 2022 de 9,03%; mientras que el FIC Accival Vista presentó un retorno de 7.974%.

**Santiago Quintero**Gerente Gestión de Activos
17 años de experiencia**ACCIVAL ASSET MANAGEMENT
TEAM**DAVID MONTOYA
Administrador de Portafolio
david.montoya@accivalores.com
+601 3257800 ext 1264

Política de inversión y Riesgos asociados

Entendiendo que el mercado de renta fija registró altos niveles de volatilidad respondiendo tanto a la coyuntura global como al panorama político local, las tasas de los TES subieron en promedio más de 160pbs en el segundo semestre de 2022; mientras que los diferenciales entre deuda privada y pública se ampliaron muy por encima de los promedios históricos (80-100pbs) hasta en algunos casos en más de 550 pbs para los nodos entre 1,5 y 3 años. De esta manera, resaltamos que de acuerdo con la naturaleza del fondo mantenemos una política de inversión diversificada en emisores AAA y con papeles indexados de corta duración divisoando oportunidades de cara a 2023 posiciones en TF de mediano plazo.

Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre Julio y Diciembre de 2022, el fondo Accival Vista registró una volatilidad levemente inferior a la registrada en la totalidad del año 2022 y levemente superior a la vista en 2021. Adicionalmente, la rentabilidad semestral y anual para el Fondo se ubicó en 7,974%E.A. y 5,327%E.A. respectivamente.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2022	2021	2020
Rentabilidad E.A. Bruta	9.053%	6.381%	6.381%	1.507%	4.609%
Rentabilidad E.A. Neta	7.974%	5.327%	5.327%	0.502%	3.573%
Volatilidad de la rentabilidad	0.259%	0.311%	0.352%	0.231%	0.825%

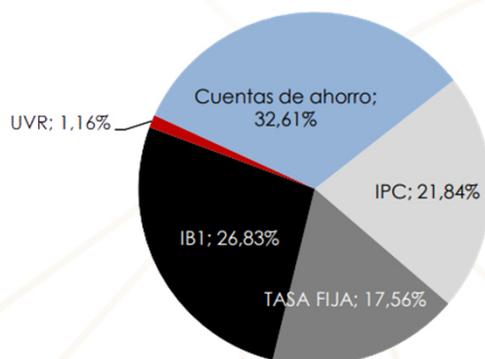
	Segundo Semestre 2022					
	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	2.124%	8.228%	11.661%	8.368%	9.252%	15.208%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	1.113%	7.157%	10.555%	7.295%	8.171%	14.068%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.450%	0.197%	0.162%	0.324%	0.312%	0.259%

Composición del Portafolio

Teniendo en cuenta la coyuntura mencionada anteriormente, el portafolio mantuvo su exposición en deuda indexada a la IBR en el 26% aproximadamente, al igual que en IPC al 22%, la exposición a títulos indexados a Tasa Fija se incrementó, compensado por una reducción en los recursos líquidos.

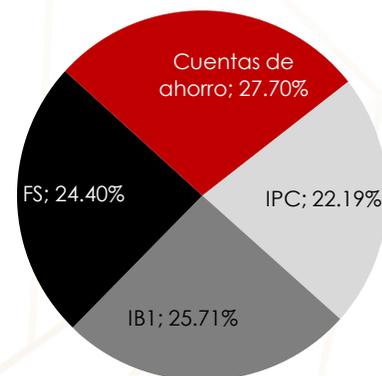
I Semestre - 2022

Composición del Portafolio por tipo de Renta

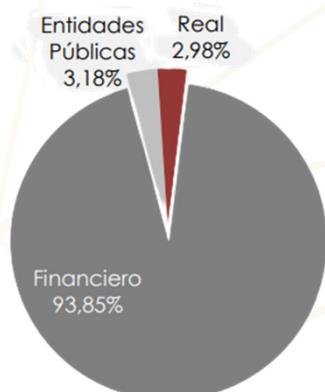


II Semestre - 2022

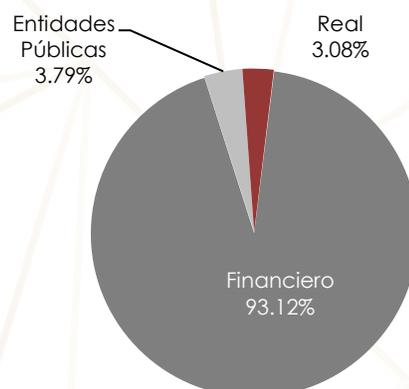
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio

Emisor	Participación
1 BANCO DAVIVIENDA S.A.	13,93%
2 SCOTIABANK COLPATRIA S.A.	7,51%
3 BANCO POPULAR S.A.	6,64%
4 BANCOLOMBIA S.A.	6,20%
5 FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL	5,74%
6 BBVA COLOMBIA S.A.	5,58%
7 BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A.	5,07%
8 BANCO DE COMERCIO EXT. DE COLOMBI.	4,30%
9 BANCO DE BOGOTA S.A.	3,16%
10 MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PUBI	2,14%
Total	60,26%

Emisor	Participación
1 BANCO DAVIVIENDA S.A.	19,42%
2 BANCO POPULAR S.A.	10,49%
3 BANCO DE BOGOTA S.A.	10,35%
4 BANCO GNB SUDAMERIS	7,65%
5 BBVA COLOMBIA S.A.	7,18%
6 SCOTIABANK COLPATRIA S.A.	6,69%
7 FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITOF	6,10%
8 BANCOLOMBIA S.A.	4,84%
9 BANCO DE OCCIDENTE S.A.	3,88%
10 BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A.	3,80%
Total	80,41%

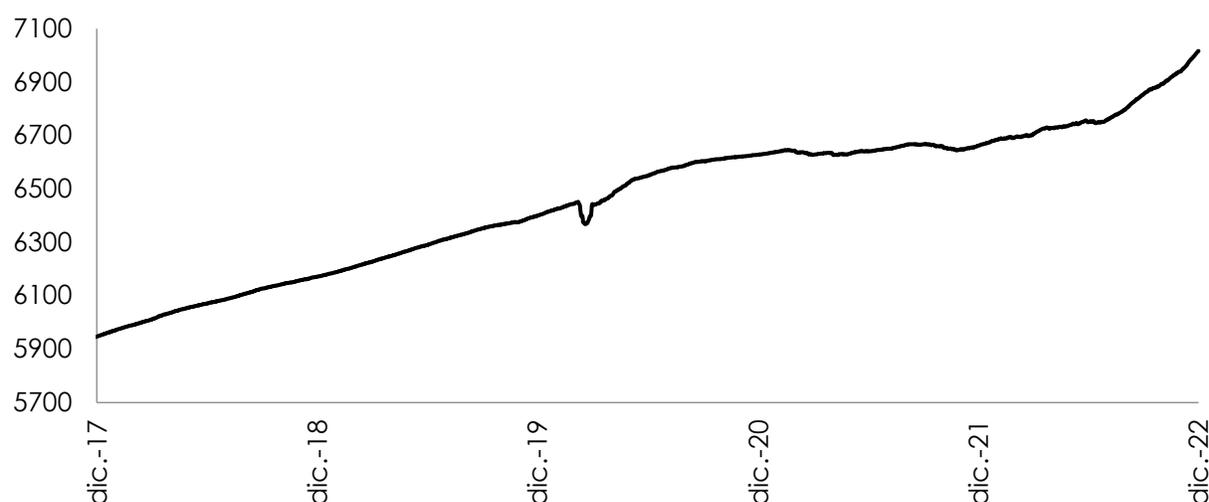
Estados financieros

BALANCE GENERAL	Semestre II - 2021	A. Vertical	Semestre II - 2022	A. Vertical	A. Horizontal	
Valores en miles de pesos					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	259,856,837	100.00%	314,788,586	100.00%	54,931,749	21%
Bancos	92,512,360	35.60%	85,489,453	27.16%	7,022,907	-7.59%
Caja	1,207,851	0.46%	0	0.00%	1,207,851	-100.00%
Compromisos de Transf. Ops. Repo	0	0.00%	5,996,934	1.91%	5,996,934	0.00%
Inv. Vlor Raz Cambio En Resultado	164,927,691	63.47%	219,662,058	69.78%	54,734,367	33.19%
Depositos	1,195,000	0.46%	395,000	0.13%	800,000	-66.95%
Deudores	13,935	0.01%	3,245,141	1.03%	3,231,206	0.00%
PASIVO	1,215,137	0.47%	3,439,363	1.09%	2,224,226	183.04%
Aportes	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Comisiones y Honorarios	14,147	0.01%	25,556	0.01%	11,409	80.65%
Derivado de Índices	0	0.00%	227,765	0.07%	227,765	
Retención en la Fuente	232	0.00%	4,664	0.00%	4,432	1910.34%
Acreedores Varios	1,200,758	0.46%	3,181,378	1.01%	1,980,620	164.95%
PATRIMONIO	258,641,700	99.53%	311,349,223	98.91%	52,707,523	20.38%
Participacion en Fondos de Inv	258,641,700	99.53%	311,349,223	98.91%	52,707,523	20.38%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2021		Semestre II - 2022		A. Horizontal	
		A. Vertical		A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	4,687,768	100.00%	18,837,647	100.00%	14,149,879	302%
Ingresos Financieros Op del Mercado Monetari	186,212	3.97%	233,012	1.24%	46,800	25%
Financieros Fondos de Garantías	1,306,629	27.87%	4,156,367	22.06%	2,849,738	218%
Por aumento en el Valor Razonable	294,508	6.28%	8,777,755	46.60%	8,483,247	2880%
Por Venta de Inversiones	9,021	0.19%	4,456,423	23.66%	4,447,402	49301%
Utilidad en Val Valoración de Valoración de	2,891,398	61.68%	1,214,090	6.45%	1,677,308	-58%
GASTOS	3,238,353	69.08%	3,436,321	18.24%	197,968	6%
Redención Op Repo, Simu y Tras Tem Valores	0	0.00%	0	0.00%	0	NA
Servicios de administración e intermediación	119,500	2.55%	114,020	0.61%	5,480	-5%
Comisión Administración FIC's	2,781,024	59.33%	2,926,691	15.54%	145,667	5%
Por Venta de Inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	100%
Otros Gastos	160,691	3.43%	167,845	0.89%	7,154	4%
Valoración derivados	177,138	3.78%	227,765	1.21%	50,627	29%
Ganancias o Perdidas	1,449,415	30.92%	15,401,326	81.76%	13,951,911	963%

Valor de la Unidad

El valor de unidad del fondo Accival Vista para el segundo semestre de 2022 registró un máximo de 7016,62 el ultimo día del año, mientras que los valores mínimos fueron evidenciados sobre 6746 para mediados del mes de Julio, se evidencia una recuperación del valor de unidad producto de las estrategias de inversión planteadas desde el primer semestre.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2022	\$ 276,518	6750.63	40962917.55	128,076
31/07/2022	\$ 263,552	6756.98	39005492.39	128,723
31/08/2022	\$ 290,596	6796.76	42756261.04	129,436
30/09/2022	\$ 305,559	6853.05	44588449.59	130,257
31/10/2022	\$ 319,999	6894.16	46417215.75	133,151
30/11/2022	\$ 307,078	6938.81	44256423.86	134,710
31/12/2022	\$ 311,349	7016.81	44373122.92	136,981

Gastos de los fondos

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 la valoración de derivados y los gastos de custodio.

El cálculo de la comisión se ha realizado teniendo en cuenta la fórmula establecida en la cláusula correspondiente del reglamento.

Gastos	Semestre II - 2021	Semestre II - 2022
GASTOS	100%	100%
Redención Op Repo, Simu y Tras Tem Valores	0.00%	0.00%
Servicios de administración e intermediación	3.68%	3.32%
Comisión Administración FIC's	85.64%	85.17%
Por Venta de Inversiones	0.28%	0.00%
Otros Gastos	4.95%	4.88%
Valoración derivados	5.45%	6.63%

"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.