

# Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Renta Fija Vista Primer Semestre del 2023

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

## Aspectos generales

En el primer semestre de 2023 Los mercados globales estuvieron inmersos en una alta volatilidad, asociada principalmente a la incertidumbre frente al rumbo de la economía global y su disputa entre la viabilidad de dos tesis principales: En primer lugar, "Soft Landing" (aterrizaje suave), en este escenario, la inflación se enruta a la baja y el crecimiento económico se mantiene positivo guiando a una estabilidad financiera y de deuda a nivel global. En el segundo escenario, "Hard Landing" (aterrizaje forzoso o brusco), la inflación se mantiene alta y los bancos centrales se ven obligados a tomar medidas adicionales de política monetaria contractiva, comprometiendo el crecimiento económico global. Si bien la Inflación en Estados Unidos y la Eurozona alcanzó su tope en el segundo semestre de 2022, los riesgos de un escenario de inflación no contenida han llevado a los bancos centrales a mantener su discurso de política monetaria "hawkish" (restrictiva), la FED aumentó su tasa techo de política monetaria en lo corrido del año de 4.50% a 5.25%. Aun así, datos como los de empleo y crecimiento económico en EEUU han dado señales de robustez en la economía y han propiciado un escenario de "risk-on" (aumento del apetito por activos de riesgo), lo cual se ha reflejado en amplias valorizaciones en los principales índices bursátiles como el SP 500 y el Nasdaq, que han visto incrementos de 17.66% y de 20.69% respectivamente en lo corrido del año. Los activos de deuda soberana de economías emergentes también se han visto beneficiados por el mayor apetito por riesgo, reflejándose en valorizaciones de entre 200 y 260 pbs para los diferentes nodos de las curvas de rendimiento de deuda pública y privada de Colombia. En cuanto a la economía local, el Banco de la República mantuvo su discurso de política monetaria contractiva en un escenario de Inflación elevada, llevando la tasa de intervención del 12% al 13.25%, por su parte la Inflación se encuentra en 12.13% en el mes de junio tras haber alcanzado su dato máximo de la historia reciente en niveles de 13.34% para el dato de marzo. En este escenario, Los fondos de la categoría renta fija de liquidez alcanzaron una rentabilidad promedio en el segundo semestre de 2022 de 15.52%; mientras que el FIC Accival Vista presentó un retorno de 15.40% a cierre de junio de 2023.

## Política de inversión y Riesgos asociados

Entendiendo que el mercado de renta fija registró valorizaciones acompañadas de altos niveles de volatilidad respondiendo tanto a la coyuntura global como al panorama local de presentación de reformas estructurales importantes como la Fiscal, Pensional y Laboral, las tasas de los TES bajaron en promedio más de 2.20% en el primer semestre de 2023; mientras que los diferenciales entre deuda privada y pública se redujeron en el primer trimestre del año hasta niveles de promedios históricos de largo plazo (100pbs), dinámica que no se mantuvo en el segundo trimestre en donde las necesidades de liquidez de los emisores no permitieron a los activos de deuda privada mantener su dinámica de valorizaciones, regresando nuevamente a "spreads" (diferenciales) cercanos a 500 pbs para los nodos entre 1,5 y 2,5 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 dividiendo oportunidades de cara al segundo semestre de 2023 posiciones en TF de mediano plazo.

**FONDO ACCIVAL  
VISTA****Santiago Quintero**Gerente Gestión de Activos  
16 años de experiencia**ACCIVAL ASSET MANAGEMENT  
TEAM****JUAN FELIPE HERRERA  
AMOROCHO**  
Administrador de Portafolio  
juan.herrera@accivalores.com  
+601 3257800 ext 1264**DAVID ALFONSO MONTOYA  
MUÑOZ**  
Administrador de Portafolio  
david.montoya@accivalores.com  
+0571 3257800 ext 1301

# Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre Enero y Junio de 2023, el fondo Accival Vista registró una volatilidad superior a la registrada en el segundo semestre de 2022. Adicionalmente, la rentabilidad semestral y anual para el Fondo se ubicó en 15,398%E.A. y 11,594%E.A. respectivamente.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2022	2021	2020
Rentabilidad E.A. Bruta	16,552%	12,709%	6,381%	1,507%	4,609%
Rentabilidad E.A. Neta	15,398%	11,594%	5,327%	0,502%	3,573%
Volatilidad de la rentabilidad	0,259%	0,352%	0,352%	0,231%	0,825%

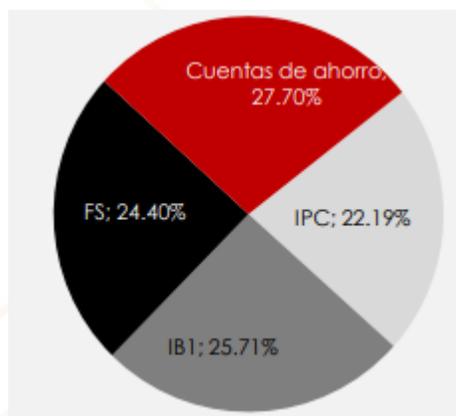
	Primer semestre 2023					
	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	16,212%	24,187%	27,661%	10,197%	10,514%	12,067%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	15,061%	22,957%	26,397%	9,105%	9,420%	10,958%
Volatilidad de la Rentabilidad	0,450%	0,197%	0,162%	0,324%	0,312%	0,259%

## Composición del Portafolio

Teniendo en cuenta la coyuntura mencionada anteriormente, el portafolio mantuvo su exposición en deuda indexada a la IBR en el 23% aproximadamente, disminuyo su exposición a IPC del 22% al 15,6%, mientras que la exposición a títulos indexados a Tasa Fija se incrementó, manteniendo una participación en recursos líquidos cercana al 27%.

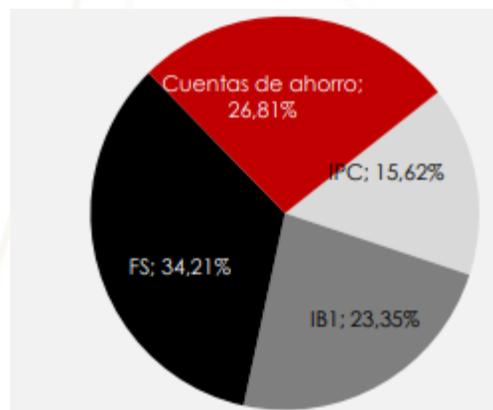
### II Semestre - 2022

Composición del Portafolio por tipo de Renta

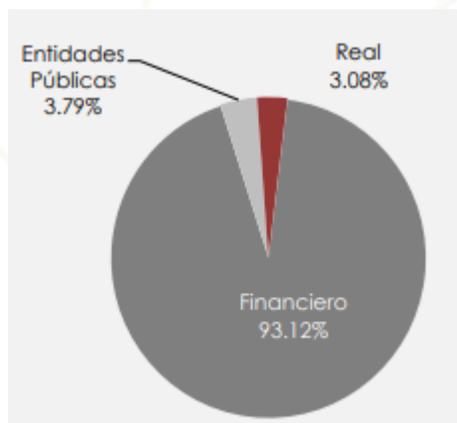


### I Semestre - 2023

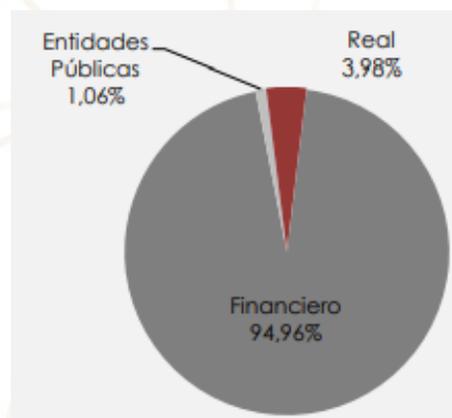
Composición del Portafolio por tipo de Renta



### Composición del Portafolio por Sector Económico



### Composición del Portafolio por Sector Económico



## Composición del Portafolio

Emisor	Participación
1 BANCO DAVIVIENDA S.A.	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 TERRITORIAL	6.10%
8 BANCOLOMBIA S.A.	4.84%
9 BANCO DE OCCIDENTE S.A.	3.88%
10 BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A.	3.80%
<b>Total</b>	<b>80.41%</b>

Emisor	Participación
1 BANCO DAVIVIENDA S.A.	15.48%
2 BBVA COLOMBIA S.A.	8.39%
3 BANCO DE OCCIDENTE	8.39%
4 BANCO GNB SUDAMERIS	8.44%
5 BANCO DE BOGOTA S.A.	5.87%
6 BANCO AV VILLAS S.A.	5.26%
7 BANCOLOMBIA S.A.	5.08%
8 FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL	4.84%
9 BANCO FALABELLA S.A.	4.30%
10 BANCO POPULAR S.A.	3.98%
<b>Total</b>	<b>70.02%</b>

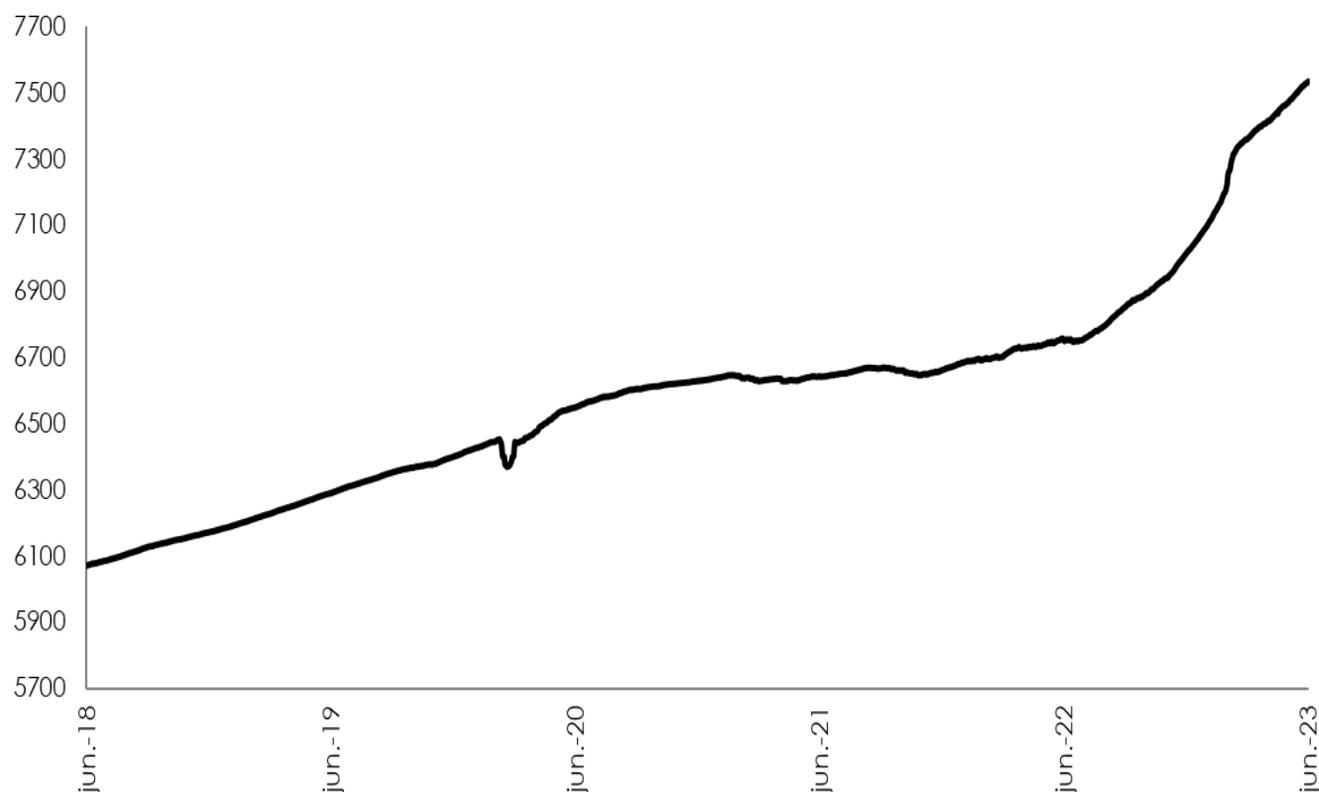
## Estados financieros

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2022		Semestre I - 2023		A. Horizontal	
	A. Vertical	A. Vertical	A. Vertical	A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
<b>ACTIVO</b>	278.216.250	100,00%	367.712.663	100,00%	89.496.413	32%
Bancos	89.308.473	32,10%	98.317.437	26,74%	9.008.964	10,09%
Caja	1.372.687	0,49%	0	0,00%	1.372.687	-100,00%
Compromisos de Transf. Ops. Repo	0	0,00%	2.373.751	0,65%	2.373.751	0,00%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	186.340.090	66,98%	265.987.533	72,34%	79.647.443	42,74%
Depositos	1.195.000	0,43%	55.000	0,01%	1.140.000	-95,40%
Deudores	0	0,00%	978.942	0,27%	978.942	0,00%
<b>PASIVO</b>	1.698.445	0,61%	1.059.303	0,29%	639.142	-37,63%
Aportes	221.943	0,08%	15.202	0,00%	206.741	0,00%
Comisiones y Honorarios	7.704	0,00%	9.930	0,00%	2.225	28,88%
Derivado de Indices	153.300	0,06%	34.915	0,01%	118.385	
Retención en la Fuente	1.315	0,00%	6.507	0,00%	5.193	395,03%
Acreedores Varios	1.314.184	0,47%	992.750	0,27%	321.434	-24,46%
<b>PATRIMONIO</b>	276.517.805	99,39%	366.653.360	99,71%	90.135.555	32,60%
Participacion en Fondos de Inv	276.517.805	99,39%	366.653.360	99,71%	90.135.555	32,60%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2022		Semestre I - 2023		A. Horizontal	
		A. Vertical		A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
<b>INGRESOS</b>	7.003.912	100,00%	24.997.212	100,00%	17.993.301	257%
Ingresos Financieros Op del Mercado Monetari	12.400	0,18%	502.043	2,01%	489.644	3949%
Financieros Fondos de Garantías	1.362.657	19,46%	3.340.907	13,37%	1.978.251	145%
Por aumento en el Valor Razonable	0	0,00%	5.344.162	21,38%	5.344.162	NA
Por Venta de Inversiones	4.414.765	63,03%	15.810.100	63,25%	11.395.335	258%
Utilidad en Val Valoración de l Valoración de l	1.214.090	17,33%	0	0,00%	1.214.090	-100%
<b>GASTOS</b>	3.220.180	45,98%	1.806.507	7,23%	1.413.674	-44%
Redención Op Repo, Simu y Tras Tem Valores	0	0,00%	0	0,00%	0	NA
Servicios de administración e intermediación	59.500	0,85%	95.374	0,38%	35.874	60%
Comisión Administración FIC's	1.439.412	20,55%	1.622.141	6,49%	182.729	13%
Por Venta de Inversiones	0	0,00%	75.842	0,30%	75.842	100%
Otros Gastos	1.567.968	22,39%	0	0,00%	1.567.968	-100%
Valoración derivados	153.300	2,19%	13.150	0,05%	140.150	-91%
Ganancias o Perdidas	3.783.731	54,02%	23.190.706	92,77%	19.406.974	513%

## Valor de la Unidad

El valor de unidad del fondo Accival Vista registró un máximo de 7533,05537 a mediados del mes de junio, mientras que los valores mínimos fueron evidenciados sobre 6750,442134 para los inicios del mes de enero en línea con las valorizaciones del mercado de deuda pública y corporativa local.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2022	\$ 311.349	7016,81	44373122,92	128.076
31/01/2023	\$ 274.681	7100,92	38683498,01	128.723
28/02/2023	\$ 324.061	7214,39	44919978,01	129.436
31/03/2023	\$ 333.216	7359,36	45279051,60	130.257
30/04/2023	\$ 316.522	7412,27	42703578,89	133.151
31/05/2023	\$ 324.349	7469,15	43426376,57	134.710
30/06/2023	\$ 366.653	7533,26	48672595,85	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 los gastos de administración. El cálculo de la comisión se ha realizado teniendo en cuenta la fórmula establecida en la cláusula correspondiente del reglamento.

Gastos	Semestre I - 2022	Semestre I - 2023
GASTOS	100%	100%
Redención Op Repo, Simu y Tras Tem Valores	0,00%	0,00%
Servicios de administración e intermediación	1,85%	5,28%
Comisión Administración FIC's	44,70%	89,79%
Por Venta de Inversiones	0,00%	4,20%
Otros Gastos	48,69%	0,00%
Valoración derivados	4,76%	0,73%

"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.