

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

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

## Aspectos generales

Durante el segundo semestre del 2023, los mercados globales estuvieron inmersos en una amplia volatilidad a medida que la inflación a nivel global empezaba a ceder y las perspectivas de política monetaria a nivel global se trataban de suavizar. En Estados Unidos se continúa observando una economía robusta aunque los principales indicadores económicos empiezan a mostrar signos de ralentización tanto en el crecimiento económico como en los niveles de precios y en el mercado laboral, mientras que en Colombia, se ha observado un fuerte deterioro en el crecimiento económico, principalmente en el rubro de inversión, a la vez que aún se presentan fuertes presiones inflacionarias en medio de un aumento del salario mínimo de 12%, el inicio del aumento del precio del diesel y finalmente las presiones sobre los precios de la energía y alimentos a raíz del inicio del fenómeno del niño. El ciclo monetario bajista del Banco de la República ya ha dado inicio, con una reducción de 25 pbs en la tasa de política monetaria de la banca central del país, mientras que el Dot-Plot descuenta reducciones en la tasa de la FED desde marzo del 2024.

En este escenario, los fondos de la categoría renta fija de liquidez alcanzaron una rentabilidad promedio en el segundo semestre de 2023 de 14,97%; mientras que el FIC Accival Vista presentó un retorno de 14,958% a cierre de diciembre de 2023.

**Santiago Quintero**Gerente Gestión de Activos  
18 años de experiencia**ACCIVAL ASSET MANAGEMENT  
TEAM****JUAN FELIPE HERRERA  
AMOROCHO**  
Administrador de Portafolio  
juan.herrera@accivalores.com  
+601 3257800 ext 1264**LAURA DANIELA TRIANA  
PULIDO**  
Administradora de Portafolio  
laura.trianap@accivalores.com  
+0571 3257800 ext 1301

## Política de inversión y Riesgos asociados

Entendiendo que el mercado de renta fija registró leves valorizaciones acompañadas de altos niveles de volatilidad respondiendo principalmente a una coyuntura internacional en la que primero se descontaban subidas adicionales en la tasa de la FED y en la que después se descontaron bajadas de tasas en el primer trimestre del siguiente año por parte de la misma, la curva de TES presentó valorizaciones entre 10 y 30 pbs, mientras que la deuda privada presentó valorizaciones importantes, después de que en septiembre se conociera sobre el proyecto en el cual se consideraba ponderar en un 25% las cuentas de ahorro en el indicador CFEN, suavizando bastante la presión sobre las tasas de emisiones de deuda privada. De esta manera, resaltamos que de acuerdo con la naturaleza del fondo mantenemos una política de inversión diversificada en emisores AAA, con una mayor ponderación en títulos en tasa fija, divisando oportunidades de cara al primer semestre del 2024 a medida que las tasas continúen bajando.

# Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre Julio y Diciembre de 2023, el fondo Accival Vista registró una volatilidad superior a la registrada en el primer semestre de 2023. Adicionalmente, la rentabilidad semestral y anual para el Fondo se ubicó en 14.527% E.A. y 14.958% E.A. respectivamente.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2023	2022	2021
Rentabilidad E.A. Bruta	15,672%	16,107%	16,107%	6,381%	1,507%
Rentabilidad E.A. Neta	14,527%	14,958%	14,958%	5,327%	0,502%
Volatilidad de la rentabilidad	0,914%	0,806%	0,806%	0,663%	0,600%

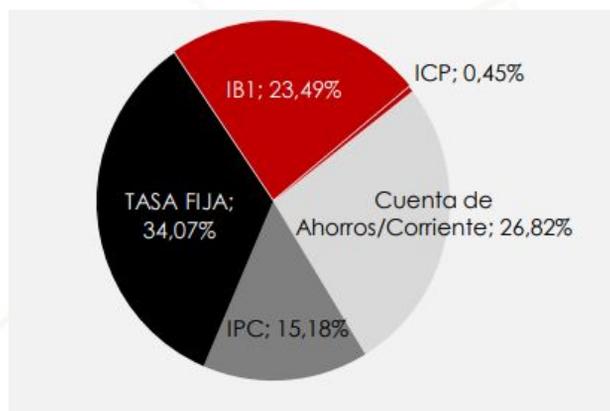
	Segundo semestre 2023					
	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	díc-23
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	10,290%	17,696%	12,379%	10,386%	23,679%	20,422%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	9,198%	16,531%	11,267%	9,293%	22,454%	19,229%
Volatilidad de la Rentabilidad	0,183%	0,709%	1,222%	1,110%	1,058%	0,555%

## 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, disminuyo su exposición a IPC hasta el 9.06%, mientras que la exposición a títulos indexados a Tasa Fija se incrementó, manteniendo una participación en recursos líquidos cercana al 29%.

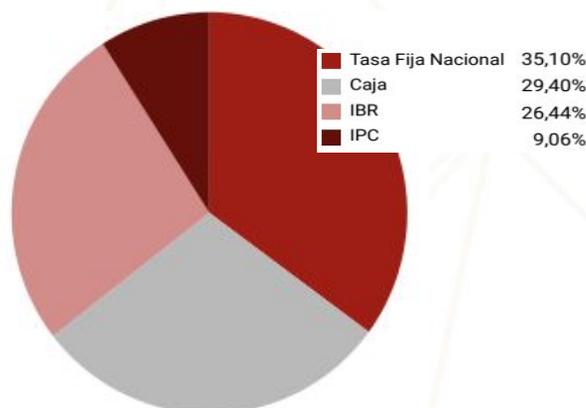
### I Semestre - 2023

Composición del Portafolio por tipo de Renta

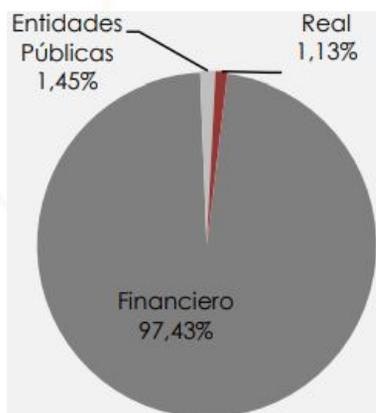


### II Semestre - 2023

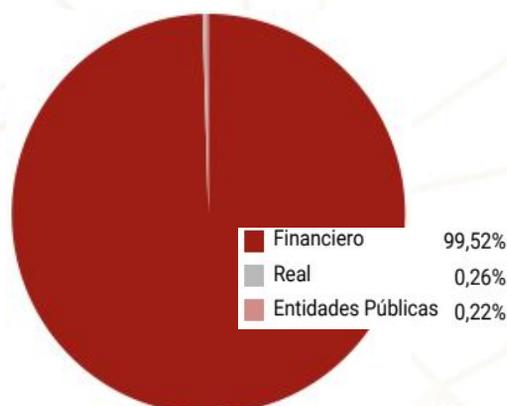
Composición del Portafolio por tipo de Renta



### Composición del Portafolio por Sector Económico



### Composición del Portafolio por Sector Económico



## Composición del Portafolio

Emisor	Participación
1 BANCO DAVIVIENDA S.A	15,48%
2 BANCO DE OCCIDENTE	8,61%
3 BBVA COLOMBIA S.A	8,39%
4 BANCO GNB SUDAMERIS	8,29%
5 BANCO DE BOGOTA S.A	7,93%
6 BANCO COMERCIAL AV VILLAS SA	6,03%
7 BANCO POPULAR SA	5,38%
8 BANCOLOMBIA S.A.	5,09%
9 FINDETER	4,84%
10 BANCO FALABELLA S.A.	4,30%
<b>Total</b>	<b>74,34%</b>

### Participación por emisor:

Bancolombia	13,10%
Rci	11,57%
Financiera de Desarrollo Territorial S A Findeter	10,61%
Banco Davivienda S A	6,82%
Banco de Bogota	6,73%
Banco Falabella S A	6,07%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	5,74%
Banco Gnb Sudameris	5,66%
Banco de Occidente	5,57%
Banco Av Villas	4,51%
<b>Total</b>	<b>76,39%</b>

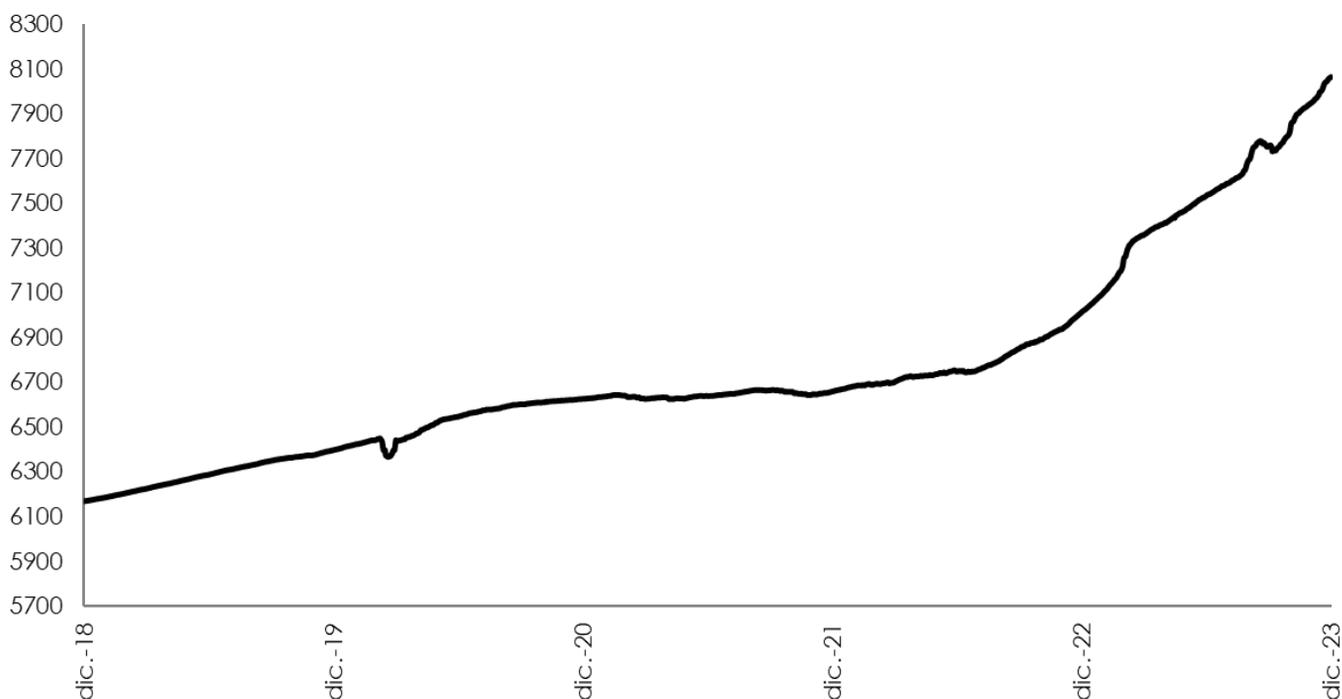
## Estados financieros

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2022		Semestre II - 2023		A. Horizontal	
	V. Absoluto	A. Vertical	V. Absoluto	A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
<b>ACTIVO</b>	<b>314.788.586</b>	<b>100,00%</b>	<b>420.435.498</b>	<b>100,00%</b>	<b>105.646.912</b>	<b>34%</b>
Bancos	85.489.453	27,16%	119.898.231	28,52%	34.408.778	40,25%
Caja	0	0,00%	0	0,00%	0	0%
Compromisos de Transf. Ops. Repo	5.996.934	1,91%	8.735.851	2,08%	2.738.917	45,67%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	219.662.058	69,78%	287.934.388	68,48%	68.272.330	31,08%
Depositos	395.000	0,13%	46.000	0,01%	349.000	-88,35%
Deudores	3.245.141	1,03%	3.821.028	0,91%	575.887	17,75%
<b>PASIVO</b>	<b>3.439.363</b>	<b>1,09%</b>	<b>3.846.404</b>	<b>0,91%</b>	<b>407.041</b>	<b>11,83%</b>
Aportes	0	0,00%	0	0,00%	0	0%
Comisiones y Honorarios	25.556	0,01%	45.546	0,01%	19.990	78,22%
Derivado de Indices	227.765	0,07%	0	0,00%	227.765	-100,00%
Retención en la Fuente	4.664	0,00%	35.577	0,01%	30.913	662,74%
Acreedores Varios	3.181.378	1,01%	3.765.281	0,90%	583.903	18,35%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>311.349.223</b>	<b>98,91%</b>	<b>416.589.094</b>	<b>99,09%</b>	<b>105.239.871</b>	<b>33,80%</b>
Participación en Fondos de Inv	311.349.223	98,91%	416.589.094	99,09%	105.239.871	33,80%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2022		Semestre II - 2023		A. Horizontal	
		A. Vertical		A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
<b>INGRESOS</b>	18.837.647	100,00%	53.781.476	100,00%	34.943.829	185%
Ingresos Financieros Op del Mercado Monetari	233.012	1,24%	747.089	1,39%	514.077	221%
Financieros Fondos de Garantías	4.156.367	22,06%	7.072.275	13,15%	2.915.909	70%
Por aumento en el Valor Razonable	8.777.755	46,60%	19.106.196	35,53%	10.328.441	118%
Por Venta de Inversiones	4.456.423	23,66%	26.852.955	49,93%	22.396.532	503%
Utilidad en Vali Valoración de l Valoración de l	1.214.090	6,45%	2.960	0,01%	1.211.130	-100%
<b>GASTOS</b>	3.436.321	18,24%	3.915.450	7,28%	479.129	14%
Redención Op Repo, Simu y Tras Tem Valores	0	0,00%	0	0,00%	0	0%
Servicios de administración e intermediación	114.020	0,61%	193.400	0,36%	79.380	70%
Comisión Administración FIC's	2.926.691	15,54%	3.556.383	6,61%	629.691	22%
Por Venta de Inversiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0%
Otros Gastos	167.845	0,89%	165.667	0,31%	2.177	-1%
Valoración derivados	227.765	1,21%	0	0,00%	227.765	-100%
Ganancias o Perdidas	15.401.326	81,76%	49.866.026	92,72%	34.464.701	224%

## Valor de la Unidad

El valor de unidad del fondo Accival Vista registró un máximo de 8066.15 a finales del mes de diciembre, mientras que los valores mínimos fueron evidenciados sobre 7533.51 para los inicios del mes de julio 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
30/06/2023	\$ 366.653	7533,26	48672595,85	160.365
31/07/2023	\$ 363.400	7589,77	47881528,38	166.972
31/08/2023	\$ 382.456	7689,03	49741892,35	141.799
30/09/2023	\$ 350.215	7756,80	45150628,41	129.881
31/10/2023	\$ 386.772	7815,56	49488727,97	142.091
30/11/2023	\$ 395.582	7946,77	49780285,96	138.770
31/12/2023	\$ 416.589	8066,37	51646571,36	142.091

## 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 II - 2022	Semestre II - 2023
<b>GASTOS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Redención Op Repo, Simu y Tras Tem Valores	0,00%	0,00%
Servicios de administración e intermediación	3,32%	4,94%
Comisión Administración FIC's	85,17%	90,83%
Por Venta de Inversiones	0,00%	0,00%
Otros Gastos	4,88%	4,23%
Valoración derivados	6,63%	0,00%

"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.