

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Renta Fija 180 Primer Semestre de 2020

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades

El primer semestre del año 2020 se caracterizó por el inesperado suceso mundial de la primera pandemia del siglo XXI. De acuerdo a la Organización Mundial de la Salud, se trata de la enfermedad infecciosa COVID-19 causada por el coronavirus, el cual durante este primer semestre arrojó aproximadamente en el mundo las cifras de 13 millones de casos y 550,000 muertes, y en el caso de Colombia 160 mil casos y más de 5,500 muertes.

El impacto en los mercados financieros globales por la pandemia se reprodujeron con una caída generalizada en los índices bursátiles a marzo entre en un 30% y 40%, no obstante a junio los mercados bursátiles se recuperaron significativamente para ubicarse en niveles similares de principio de año. En cuanto a los mercados de renta fija globales durante este período obtuvieron rentabilidades muy altas, dado a la política monetaria coordinada de los Bancos Centrales y de sus gobiernos para estimular sus economías, tal cual se informa a continuación:

PAÍS	POLÍTICA MONETARIA	POLÍTICA FISCAL "ESTÍMULOS"
Estados Unidos	Tasa Repo 0, -0.25% y compra de activos financieros ilimitados	USD 2.9 Trillones (15% PIB)
Japón	Tasa Repo -0.1% y compra de activos financieros ilimitados (ETFs, etc).	Yenes 117 (22% PIB)
Alemania	Tasa Repo Banco Central Europeo -0.5% y compra de activos financieros.	Euros 150 Bill (4.5% PIB)
Francia		Euros 42 Bill (1.9% PIB)
Reino Unido	Tasa Repo 0.1% y compra de bonos por 200 Bill de libras.	Libras 260 Bill (11% PIB)

En Colombia los activos de renta fija también evidenciaron unas rentabilidades muy positivas, derivado de las disminuciones de la tasa repo por parte del Banco de la República, las cuales tuvieron un recorte de 175 pbs hasta el 2.50% con el propósito de fomentar el crecimiento económico y de aliviar la carga financiera en el país, dado a los niveles bajos de inflación y de alto desempleo. En tal virtud, el gobierno nacional estima que el estímulo fiscal llegará durante el año 2020 al 8.2% del PIB, siendo esto similar a lo realizado por las economías desarrolladas para fortalecer el sistema de salud, dinamizar la economía y dar mayor confianza a los consumidores.

Desempeño

La gestión del portafolio para este semestre se estableció bajo las directrices de inversión establecidas en el reglamento y en concordancia a los lineamientos realizados por el Comité de Inversiones. En consecuencia, como producto de la estrategia de inversión, la rentabilidad neta en este período fue del 8.24% EA.

Lo anterior fue resultado de la gestión activa del portafolio en las inversiones en el tramo corto y medio de la curva, en títulos de deuda en tasa fija e IPC, así como de la gestión óptima de la liquidez. Finalmente, la duración se conservó durante este semestre entre 1.4 años y 2 años, con el fin de mantener una volatilidad en línea a la calificación de riesgo de mercado 3/AAA otorgada por Fitch Ratings Colombia.



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 Durante el Periodo

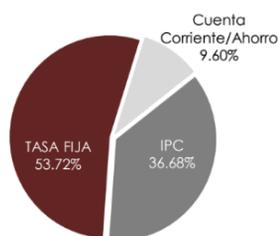
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2019	2018	2017
Rentabilidad E.A. Bruta	8.887%	7.722%	6.547%	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	8.241%	6.445%	5.284%	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	3.421%	2.421%	0.376%	NA	NA

	Primer Semestre 2020					
	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	7.626%	5.271%	-16.389%	18.567%	28.721%	12.143%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	7.517%	5.171%	-16.474%	18.451%	28.590%	12.033%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.247%	0.341%	8.003%	1.072%	1.175%	0.964%

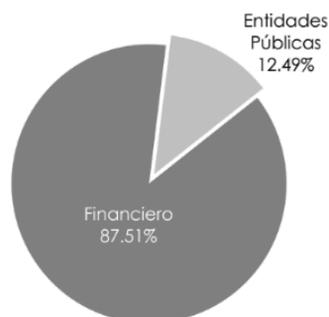
Composición del Portafolio

II Semestre - 2019

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

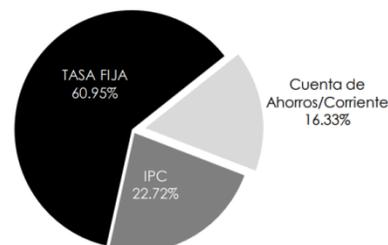


Principales Inversiones

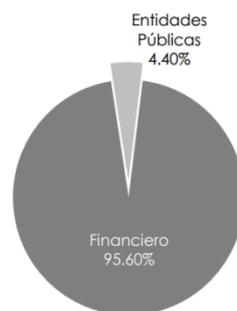
Bancolombia	25.53%
Banco Davivienda	16.46%
Gobierno Nacional	12.46%
Banco BBVA Colombia	9.72%
Banco De Occidente	9.11%
Banco GNB Sudameris	8.41%
Banco Scotiabank	5.52%
CFC Finandina	2.75%
Banco AV Villas	2.74%
C.F.C. Tuya	2.72%

I Semestre - 2020

Composición del Portafolio por tipo de Renta



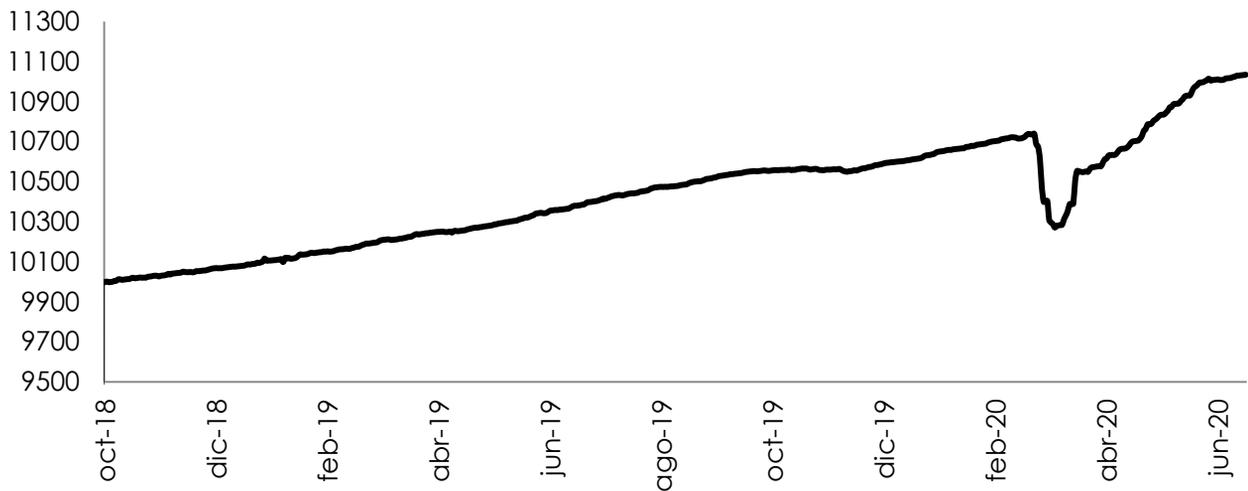
Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales Inversiones

BANCOLOMBIA S.A.	23.13%
BANCO DE OCCIDENTE	17.47%
BBVA COLOMBIA S.A.	17.21%
SCOTIA BANK	12.47%
BANCO DAVIVIENDA S.A.	11.39%
BANCO GNB SUDAMERIS	5.67%
GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	4.40%
BANCO POPULAR SA	3.75%
BANCO COMERCIAL AV VILLAS SA	1.87%
CFC FINANINDIA	1.86%

Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2019	\$ 36,880	10608.03	3476756.99	482
31/01/2020	\$ 36,914	10673.53	3458548.45	478
29/02/2020	\$ 36,857	10716.37	3439449.78	475
31/03/2020	\$ 30,470	10553.78	2887185.93	440
30/04/2020	\$ 27,103	10701.69	2532685.92	405
31/05/2020	\$ 27,034	10932.70	2472872.59	394
30/06/2020	\$ 27,226	11035.28	2467214.64	399

Gastos

En el detalle de los gastos del FIC se observa que la comisión por administración se constituye en uno de los mayores gastos del fondo. Adicionalmente, existen otros gastos relacionados con la operatividad y gestión administrativa del fondo los cuales se detallan a continuación:

Gastos	Semestre I - 2019	Semestre I - 2020
GASTOS TOTALES	100%	100%
Servicios de Administración E Intermediación	9%	8%
Comisiones de Administración	46%	81%
Valoración de Derivados - De negociación	43%	0%
Gastos Bancarios y GMF	1%	0%
Por Venta de Inversiones	2%	10%
Ops. Repo, Simultáneas y TTV	0%	1%

Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2019	A. Vertical	Semestre I - 2020	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	22,309,965	100.00%	27,233,794	100.00%	4,923,829.21	22%
Bancos	1,096,479	4.91%	4,328,166	15.89%	3,231,687.38	295%
Operaciones simultáneas	1,567,629	7.03%	0	0.00%	1,567,629.00	-100%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	19,380,857	86.87%	22,840,628	83.87%	3,459,770.84	18%
Depósitos	265,000	1.19%	65,000	0.24%	200,000.00	-75%
PASIVO	68,679	0.31%	8,275	0.03%	60,403.71	-88%
Aportes	0	0.00%	4,295	0.02%	4,295.27	100%
Comisiones y Honorarios	8,690	0.04%	886	0.00%	7,804.28	-90%
Retención en la Fuente	14	0.00%	10	0.00%	4.00	-29%
Acreedores Varios	59,975	0.27%	3,084	0.01%	56,890.71	-95%
PATRIMONIO	22,241,287	99.69%	27,225,519	99.97%	4,984,231.54	22%
Participacion en Fondos de Inv	22,241,287	99.69%	27,225,519	99.97%	4,984,231.54	22%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2019	A. Vertical	Semestre I - 2020	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	706,336	100.00%	1,280,398	100.00%	574,062	81%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	30,646	4.34%	171	0.01%	30,475	-99%
Por aumentos en el Vlr Razonable	613,139	86.81%	1,098,997	85.83%	485,858	79%
Financieros Fondos de Garantías	26,299	3.72%	79,423	6.20%	53,124	202%
Por Venta de Inversiones	36,252	5.13%	0	0.00%	36,252	-100%
Valoración de Derivados - De negociacion	0	0.00%	101,807	7.95%	101,807	100%
GASTOS	218,836	30.98%	234,208	18.29%	15,372	7%
Valoración de Derivados - De negociacion	94,013	13.31%	0	0.00%	94,013	-100%
Servicios de Administracion E Intermediacion	19,231	2.72%	19,745	1.54%	514	3%
Comisiones de Administración	100,250	14.19%	188,891	14.75%	88,641	88%
Ops. Repo, Simultáneas y TTV	0	0.00%	1,831	0.14%	1,831	100%
Gastos Bancarios y GMF	1,434	0.20%	33	0.00%	1,401	-98%
Por Venta de Inversiones	3,908	0.55%	23,709	1.85%	19,801	100%
Ganancias o Perdidas	487,500	69.02%	1,046,190	81.71%	558,690	115%

"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.