

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

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

## Generalidades

El segundo semestre del año 2020 se caracterizó por la continuidad en el mundo de la pandemia del COVID-19, la cual a diciembre de 2020 registró 93 millones de casos y más de 2 millones de muertes. Así mismo para Colombia los casos al final de año se ubicaron en más de 1.8 millones y 47 mil muertes. Como consecuencia de esta enfermedad, el impacto económico en los países desarrollados y emergentes ha sido devastador, ya que las naciones han tenido que endeudarse en el mercado de capitales para financiar las inversiones en sus sistemas sanitarios y para entregar las ayudas económicas a sus ciudadanos. Por consiguiente las expectativas de crecimiento económico de las economías desarrolladas para el año 2020 son negativas, tal es el caso de Estados Unidos con un -3,5%, Japón en -5,3%, Alemania -5,4%, Francia -9,1%, Reino Unido -10,8%, Canadá -5,6% y Suiza con un -3,5%. La tendencia para los países emergentes es también la misma, siendo para Colombia un -7,20%, Chile -6%, Perú -12,2%, Brazil -4,6%, Polonia -3,4% y Rusia en -3,8%.

En cuanto al manejo de la política monetario los Bancos Centrales del mundo continuaron con su política monetaria expansiva, en el caso de Colombia el Banco de la República finalizó con la tasas en el 1,75% para mitigar el shock contractivo de las cuarentenas y poder estimular la inflación, la cual a diciembre de 2020 registro el nivel más bajo de su historia con el 1,61%. Finalmente, en el país las calificadoras más importantes mantuvieron estable el grado de inversión BBB con perspectiva negativa, la cual es posible que sufra cambios el próximo año en el escenario de un crecimiento económico menor al esperado por los analistas, así como de la evolución de una nueva reforma tributaria.

## 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 6,03% 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 1,8 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

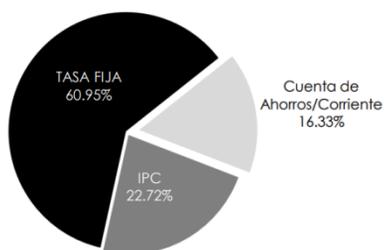
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2020	2019	2018
Rentabilidad E.A. Bruta	7.306%	8.411%	8.411%	6.547%	NA
Rentabilidad E.A. Neta	6.033%	7.126%	7.126%	5.284%	NA
Volatilidad de la rentabilidad	0.518%	2.437%	2.437%	0.376%	NA

	Segundo Semestre 2020					
	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	11.848%	4.877%	11.209%	1.604%	4.447%	3.382%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	11.734%	4.771%	11.100%	1.501%	4.344%	3.277%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.418%	0.732%	0.690%	0.313%	0.336%	0.184%

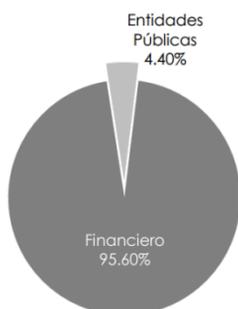
## Composición del Portafolio

### I Semestre - 2020

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

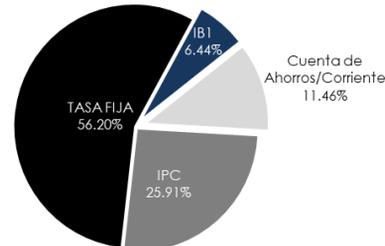


#### Principales Inversiones

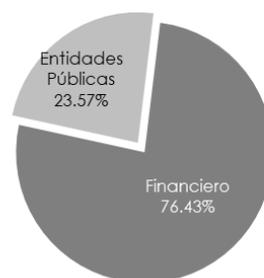
BANCOLOMBIA S.A.	23.13%
BANCO DE OCCIDENTE	17.47%
BBVA COLOMBIA S.A	17.21%
SCOTIA BANK	12.47%
BANCO DAVIVIENDA S.A	11.39%
BANCO GNB SUDAMERIS	5.67%
GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	4.40%
BANCO POPULAR SA	3.75%
BANCO COMERCIAL AV VILLAS SA	1.87%
CFC FINANDINA	1.86%

### II Semestre - 2020

Composición del Portafolio por tipo de Renta



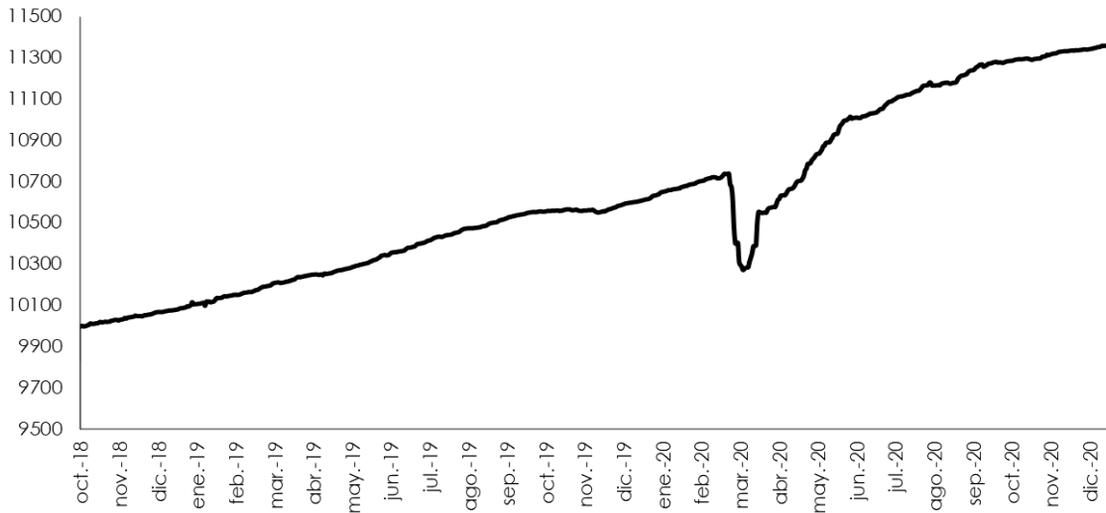
Composición del Portafolio por Sector Económico



#### Principales Inversiones

Emisor	Participación
1 GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	23.57%
2 BANCOLOMBIAS.A	17.85%
3 BANCO DE OCCIDENTE	16.19%
4 BBVA COLOMBIAS.A	13.79%
5 BANCO DAVIENDAS.A	9.58%
6 BANCO POPULAR SA	5.28%
7 FINDETER	3.98%
8 SCOTIA BANK	2.73%
9 BANCO GNB SUDAMERIS	2.57%
10 ITAU CORPBANCA	2.57%
<b>Total</b>	<b>98.13%</b>

## Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2020	\$ 27,226	11035.28	2467214.64	399
31/07/2020	\$ 28,842	11139.76	2589198.26	429
31/08/2020	\$ 29,390	11183.95	2627947.63	446
30/09/2020	\$ 31,575	11281.13	2799024.38	468
31/10/2020	\$ 34,710	11295.41	3073010.26	480
30/11/2020	\$ 36,212	11334.96	3194850.75	481
31/12/2020	\$ 38,905	11366.04	3423035.41	494

## 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 II - 2019	Semestre II - 2020
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Ops. Repo, Simultáneas y TTV	0.00%	0.40%
Servicios de Administración e Intermediación	9.03%	7.63%
Comisiones de Administración	66.90%	83.81%
Valoración de Derivados - De negociacion	23.23%	0.00%
Gastos Bancarios y GMF	0.72%	1.73%
Por Venta de Inversiones	0.12%	6.43%

## Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2019	A. Vertical	Semestre II - 2020	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>ACTIVO</b>	36,884,589	100.00%	38,910,316	100.00%	2,025,726.77	5%
Bancos	3,481,451	9.44%	4,333,317	11.14%	851,866.06	24%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	33,338,138	90.39%	34,511,999	88.70%	1,173,860.71	4%
Depósitos	65,000	0.18%	65,000	0.17%	0.00	0%
<b>PASIVO</b>	4,267	0.01%	5,216	0.01%	948.99	22%
Comisiones y Honorarios	2,410	0.01%	2,533	0.01%	123.32	5%
Acreedores Varios	1,857	0.01%	2,683	0.01%	825.68	44%
<b>PATRIMONIO</b>	36,880,321	99.99%	38,905,100	99.99%	2,024,778.78	5%
Participación en Fondos de Inv	36,880,321	99.99%	38,905,100	99.99%	2,024,778.78	5%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2019	A. Vertical	Semestre II - 2020	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>INGRESOS</b>	1,648,973	100.00%	2,401,118	100.00%	752,145	46%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	56,112	3.40%	171	0.01%	55,941	-100%
Por aumentos en el Vlr Razonable	1,443,311	87.53%	2,248,296	93.64%	804,985	56%
Rendimientos Financieros	98,577	5.98%	123,283	5.13%	24,706	25%
Por Venta de Inversiones	50,973	3.09%	0	0.00%	50,973	-100%
Valoración de Derivados - De negociacion	0	0.00%	29,367	1.22%	29,367	100%
<b>GASTOS</b>	445,219	27.00%	455,744	18.98%	10,525	2%
Ops. Repo, Simultáneas y TTV	0	0.00%	1,831	0.08%	1,831	100%
Servicios de Administracion E Intermediacion	40,214	2.44%	34,754	1.45%	5,460	-14%
Comisiones de Administración	297,837	18.06%	381,960	15.91%	84,123	28%
Valoración de Derivados - De negociacion	103,422	6.27%	0	0.00%	103,422	-100%
Gastos Bancarios y GMF	3,223	0.20%	7,896	0.33%	4,673	145%
Por Venta de Inversiones	523	0.03%	29,304	1.22%	28,781	5503%
Ganancias o Perdidas	487,500	29.56%	1,046,190	43.57%	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](http://www.accivalores.com) en el link de estados financieros informe de gestión y rendición de cuentas de Accival.