

# Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Renta Fija 180 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 pesos de mediano plazo alcanzaron una rentabilidad promedio en el segundo semestre de 2022 de 22.5%; mientras que el FIC Accival Renta Fija 180 presentó un retorno de 24,06% 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 los 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 tanto en deuda privada como en deuda pública, dividiendo oportunidades de cara al primer semestre del 2024 a medida que las tasas continúan bajando, mientras que observamos que en términos de tasas de interés real siguen siendo atractivos títulos indexados a la inflación que se encuentra presionada por los factores anteriormente explicados, resultando en papeles atractivos aquellos con un vencimiento mayor al 2030.

# Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre julio y diciembre de 2023, el fondo Accival Renta Fija 180 registró una volatilidad superior a la registrada en el primer semestre de 2023.

Adicionalmente, para periodos de 6 y 12 meses la rentabilidad para el Fondo se ubicó en 19.791%E.A. y 24.061%E.A. respectivamente.

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2023	2022	2021
Rentabilidad E.A. Bruta	21,228%	25,550%	25,550%	5,292%	0,210%
Rentabilidad E.A. Neta	19,791%	24,061%	24,061%	4,043%	-0,979%
Volatilidad de la rentabilidad	2,294%	2,241%	1,125%	1,832%	1,641%

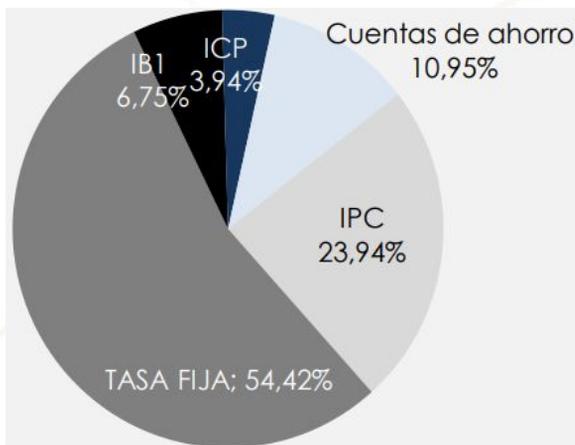
	Semestre II - 2023					
	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	9,783%	27,442%	7,418%	12,205%	38,902%	35,576%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	8,481%	25,931%	6,144%	10,875%	37,255%	33,968%
Volatilidad de la Rentabilidad	0,898%	2,457%	3,492%	1,960%	2,115%	1,849%

# Composición del Portafolio

Para el segundo semestre de 2023 el Portafolio aumenta las inversiones en Tasa Fija frente a la composición del año anterior de cara a las oportunidades que se divisaron en los Activos de Deuda pública y AAA deuda privada, adicionalmente se redujo levemente la proporción de títulos indexados en línea con una previsión a la baja tanto de la inflación como de la tasa de intervención de cara al 2024.

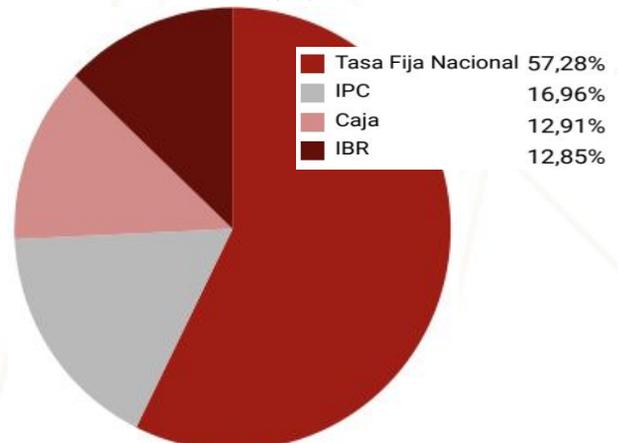
## I Semestre - 2023

Composición del Portafolio por tipo de Renta

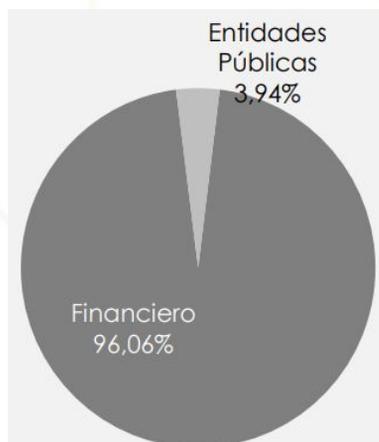


## II Semestre - 2023

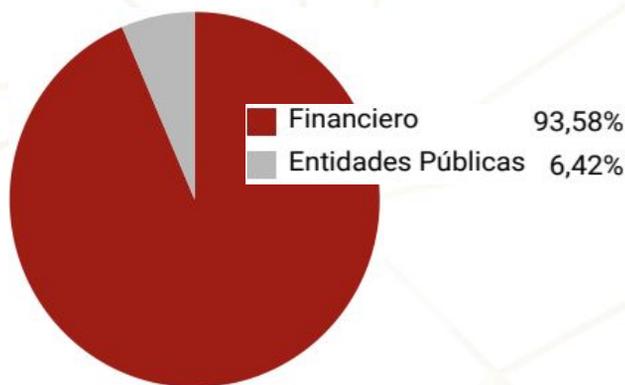
Composición del Portafolio por tipo de Renta



### Composición del Portafolio por Sector Económico



### Composición del Portafolio por Sector Económico



## Composición del Portafolio

Emisor	Participación
1 BBVA COLOMBIA S.A	26,42%
2 BANCOLOMBIA S.A.	18,23%
3 BANCO DE BOGOTA S.A	11,13%
4 BANCO DE OCCIDENTE	10,95%
5 BANCO DAVIVIENDA S.A	9,02%
6 FINDETER	5,09%
7 GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	3,94%
8 BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS COLOMBIA S.A.	3,44%
9 BANCO W.S.A	3,39%
10 BANCO COMERCIAL AV VILLAS SA	3,37%
<b>TOTAL</b>	<b>94,96%</b>

Participación por emisor:	
Bancolombia	23,88%
Banco de Occidente	12,91%
Rci	9,12%
Banco Davivienda S A	9,04%
Banco de Bogota	8,82%
Banco Popular	7,61%
Direccion Del Tesoro Nacional	6,42%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A.	5,39%
Banco Av Villas	3,76%
Itau	3,68%
<b>Total</b>	<b>90,62%</b>

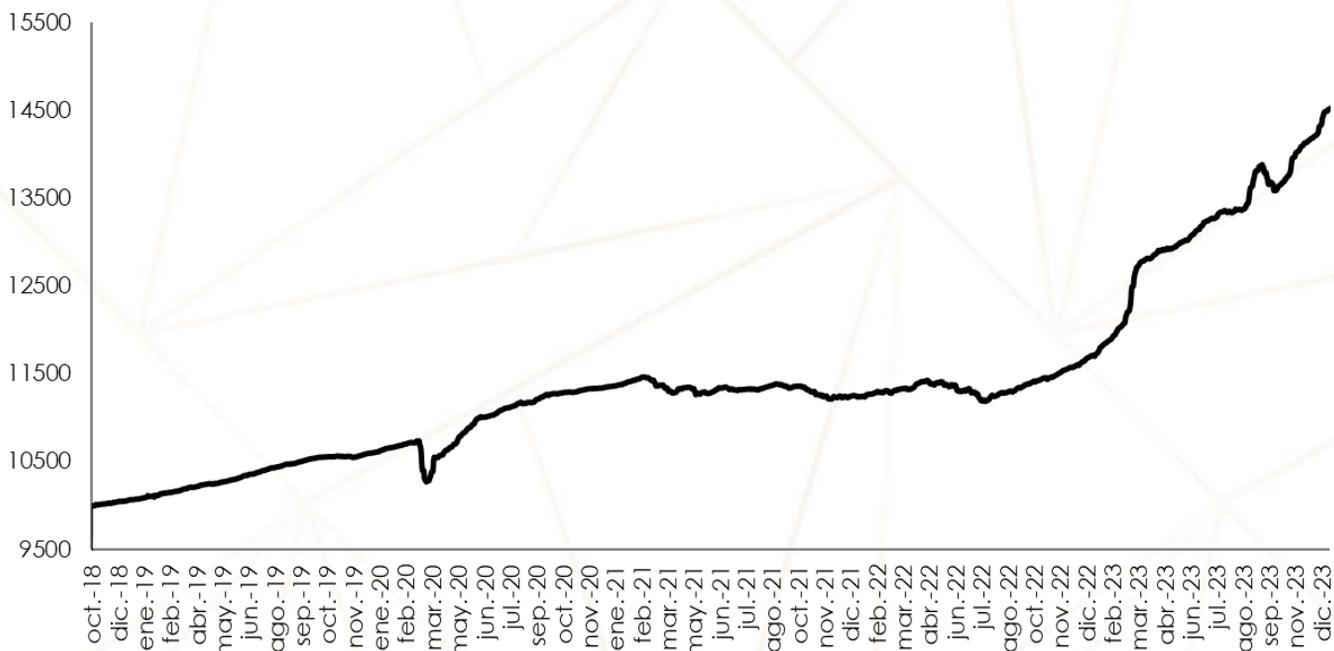
## Estados financieros

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2022		Semestre II - 2023		A. Horizontal	
		A. Vertical		A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
<b>ACTIVO</b>	8.691.236	100,00%	68.924.565	100,00%	60.233.329,42	693%
Bancos	953.492	10,97%	8.748.350	12,69%	7.794.858,33	818%
Operaciones simultáneas	0	0,00%	1.037.915	1,51%	1.037.915,30	0%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	7.672.744	88,28%	59.004.931	85,61%	51.332.186,46	669%
Depositos	65.000	0,75%	133.369	0,19%	68.369,33	105%
<b>PASIVO</b>	4.818	0,06%	14.447	0,02%	9.629,73	200%
Aportes	0	0,00%	0	0,00%	0,00	0%
Comisiones y Honorarios	849	0,01%	8.992	0,01%	8.143,23	959%
Retención en la Fuente	0	0,00%	0	0,00%	0,00	0%
Acreedores Varios	3.968	0,05%	5.455	0,01%	1.486,50	37%
<b>PATRIMONIO</b>	8.686.418	99,94%	68.910.118	99,98%	60.223.699,69	693%
Participacion en Fondos de Inv	8.686.418	99,94%	68.910.118	99,98%	60.223.699,69	693%

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>	333.308	100,00%	7.591.699	100,00%	7.258.391	2177,68%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	429	0,13%	44.051	0,58%	43.622	10170%
Por aumentos en el Vr Razonable	134.174	40,26%	4.344.068	57,22%	4.209.893	3138%
Financieros Fondos de Garantías	64.530	19,36%	419.860	5,53%	355.330	551%
Por Venta de Inversiones	134.174	40,26%	2.775.654	36,56%	2.641.480	1969%
Utilidad en Valoración Derivados	0	0,00%	8.066	0,11%	8.066	0%
<b>GASTOS</b>	168.210	50,47%	499.616	6,58%	331.406	197,02%
Servicios de Administración e Intermediación	24.141	7,24%	50.707	0,67%	26.566	110%
Comisiones de Administración	142.289	42,69%	434.845	5,73%	292.556	206%
Por Venta de Inversiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0%
Otros Gastos	1.779	0,53%	14.064	0,19%	12.284	690%
<b>Ganancias o Perdidas</b>	165.098	49,53%	7.092.083	93,42%	6.926.985	4195,68%

## Valor de la Unidad

El valor de unidad del fondo accival Renta fija 180 registró un máximo de 14523.93 a finales del mes de diciembre y un mínimo de 13267.53 para el mes de julio en línea con las altas 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	\$ 29.678	13263,39	2237686,47	2698
31/07/2023	\$ 41.784	13355,42	3128705,69	4997
31/08/2023	\$ 49.465	13619,52	3632039,02	6016
30/09/2023	\$ 58.290	13686,43	4259110,61	7093
31/10/2023	\$ 59.959	13806,96	4342773,81	6281
30/11/2023	\$ 64.638	14171,04	4561449,56	6222
31/12/2023	\$ 68.910	14527,41	4743610,34	6230

## 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 servicios de administración e intermediación.

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>	100%	100%
Servicios de Administración e Intermediación	14,35%	10,15%
Comisiones de Administración	84,59%	87,04%
Por Venta de Inversiones	0,00%	0,00%
Otros Gastos	1,06%	2,81%

"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 depósitos 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.