

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Renta Fija 180 Primer Semestre del 2022

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Aspectos generales

Los mercados globales han estado inmersos en una alta volatilidad a lo largo del año asociada a la guerra entre Rusia y Ucrania que afectó los suministros globales de petróleo, gas y otras materias primas y generó presiones inflacionarias a nivel global. Así, con la dinámica alcista sobre los precios, los bancos centrales del mundo han reducido la flexibilidad de su política monetaria y elevado sus tasas de intervención. La Fed aumentó su tasa de interés del 0.25% al 1.75%, mientras que otros bancos de la región Latam, incluido Colombia, se alinean al endurecimiento de las condiciones financieras presionando la renta fija global. Por otra parte, han surgido temores de una recesión por ajustes muy acelerados en las tasas de interés que terminarían ahogando el crecimiento económico para reducir las presiones inflacionarias y consecuentemente han afectado el apetito por riesgo. En el ámbito local en medio de un contexto de recuperación de la economía el BanRep ha elevado su tasa de intervención hasta 7.5% en junio, desde 3%. Por otra parte este año los bancos comenzaron a hacer un ajuste del 100% en el Coeficiente de Fondeo Estable Neto el cual establece que el activo de las entidades debe fondearse en condiciones adecuadas de plazo, induciendo así captaciones en CDT de plazos, y generando una presión sobre la deuda privada. Con lo anterior, los fondos de Renta fija Mediano plazo presentaron una rentabilidad de -1.53% a junio de 2022, donde destacamos que el Fic Renta Fija 180 presentó un rendimiento positivo de 0.6%

Política de inversión y Riesgos asociados

Entendiendo que el mercado de renta fija registró altos niveles de volatilidad respondiendo tanto a la coyuntura global como al panorama político local, las tasas de los TES se subieron en promedio más de 300pbs; mientras que los diferenciales entre deuda privada y pública se ampliaron muy por encima de los promedios históricos (80-100pbs) hasta en alguno caso entre 350 y 400pbs. De esta manera, resaltamos que de acuerdo con la naturaleza del fondo buscamos inversiones en con las mejores calificaciones y pese a que el Renta Fija 180 cuenta tiene un perfil de riesgo moderado buscamos disminuir la volatilidad con niveles de liquidez relativamente holgados frente al promedio de los fonde de esta categoría.

**Santiago Quintero**Gerente Gestión de Activos
16 años de experiencia**ACCIVAL ASSET MANAGEMENT
TEAM****DIEGO ALEJANDRO RUIZ
MONTALVO**Administrador de Portafolio
diego.ruiz@accivalores.com
+601 3257800 ext 1264**MARCELA RAMIREZ**Administrador de Portafolio
marcela.ramirez@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1301

Información de desempeño

Para el periodo comprendido entre enero y junio de 2022, el fondo accival Renta Fija 180 tuvo una volatilidad de 1.189% levemente superior a la volatilidad registrada en los últimos 12 meses. Asimismo, para los periodos de 6 y 12 meses el fondo accival renta 180 registro una rentabilidad neta de 0.60% E.A. y -0.381% E.A. respectivamente como se muestra el detalle a continuación.

	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2021	2020	2019
Rentabilidad E.A. Bruta	1.800%	0.815%	0.210%	8.431%	6.547%
Rentabilidad E.A. Neta	0.603%	-0.381%	-0.979%	7.146%	5.284%
Volatilidad de la rentabilidad	1.189%	1.711%	0.974%	2.437%	0.376%

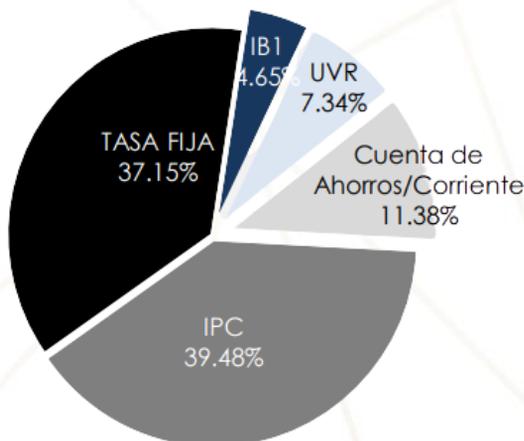
	Primer Semestre 2022					
	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	3,678%	1,820%	6,668%	7,650%	0,149%	-8,413%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	2,449%	0,613%	5,403%	6,373%	-1,038%	-9,499%
Volatilidad de la Rentabilidad	0,725%	0,993%	0,781%	1,048%	1,428%	1,711%

Composición del Portafolio

Acorde a la disminución de 51% en los AUM's respondiendo a los retiros generados por la volatilidad y a las desvalorizaciones presentadas en el mercado local, se liquidaron las posiciones de las inversiones indexadas tanto en IBR como en UVR que correspondían a un 13% aproximadamente dándole un perfil más defensivo al portafolio en medio de los altos niveles de incertidumbre.

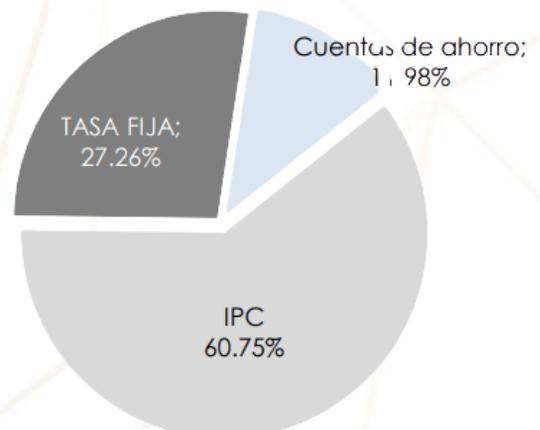
II Semestre - 2021

Composición del Portafolio por tipo de Renta

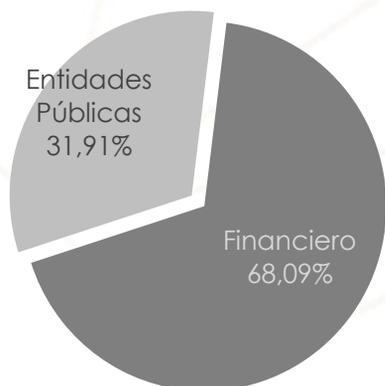


I Semestre - 2022

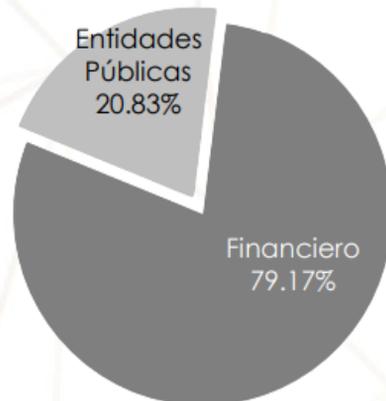
Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio por Sector Económico



Composición del Portafolio

Emisor	Participación
1 GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	31.91%
2 BANCOLOMBIA S.A.	16.65%
3 BANCO DAVIVIENDA S.A	16.42%
4 BANCO DE OCCIDENTE	13.79%
5 BBVA COLOMBIA S.A	7.19%
6 SCOTIA BANK COLPATRIA	4.81%
7 BANCO GNB SUDAMERIS	4.66%
8 BANCO W S.A	4.58%
Total	100.00%

Emisor	Participación
1 MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO	17.40%
2 BANCO DAVIVIENDA S.A.	15.47%
3 BBVA COLOMBIA S.A.	15.44%
4 BANCOLOMBIA S.A.	10.92%
5 BANCO POPULAR S.A.	10.71%
6 BANCO WWB S.A.	10.37%
7 SCOTIABANK COLPATRIA S.A.	5.56%
8 BANCO CORPBANCA COLOMBIA S.A.	5.35%
9 BANCO DE OCCIDENTE S.A.	5.35%
Total	96.57%

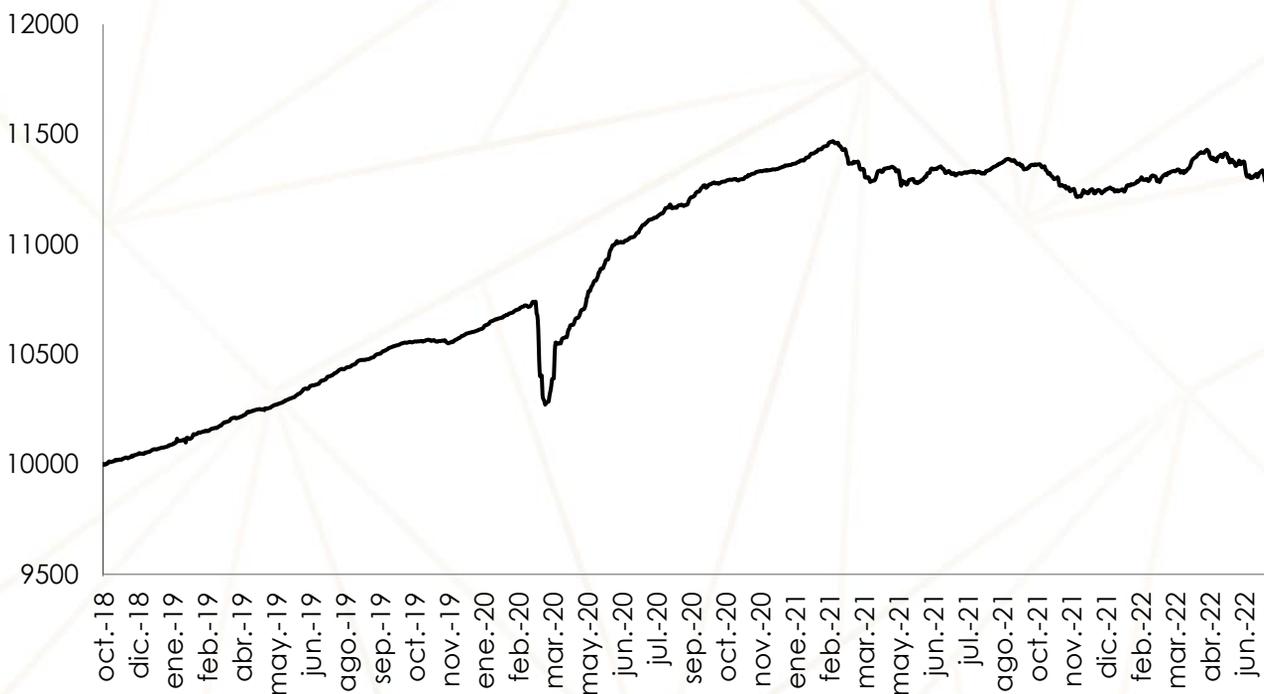
Estados financieros

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2021		Semestre I - 2022		A. Horizontal	
		A. Vertical		A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	37,996,971	100.00%	10,631,194	100.00%	27,365,777.06	-72%
Bancos	2,877,791	7.57%	1,212,495	11.41%	1,665,296.66	-58%
Operaciones simultáneas	0	0.00%	0	0.00%	0.00	0%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	35,054,180	92.26%	9,353,700	87.98%	25,700,480.40	-73%
Depositos	65,000	0.17%	65,000	0.61%	0.00	0%
PASIVO	3,567	0.01%	3,886	0.04%	319.32	9%
Aportes	0	0.00%		0.00%	0.00	0%
Comisiones y Honorarios	1,242	0.00%	348	0.00%	893.86	-72%
Retención en la Fuente	0	0.00%		0.00%	0.00	0%
Acreedores Varios	2,325	0.01%	3,538	0.03%	1,213.19	52%
PATRIMONIO	37,993,405	99.99%	10,627,308	99.96%	27,366,096.39	-72%
Participacion en Fondos de Inv	37,993,405	99.99%	10,627,308	99.96%	27,366,096.39	-72%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2021		Semestre I - 2022		A. Horizontal	
		A. Vertical		A. Vertical	V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	344,202	100.00%	212,745	100.00%	131,457	-38%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	0	0.00%	0	0.00%	0	NA
Por aumentos en el Vlr Razonable	216,383	62.87%	0	0.00%	216,383	-100%
Financieros Fondos de Garantías	41,908	12.18%	25,420	11.95%	16,488	-39%
Por Venta de Inversiones	0	0.00%	187,325	88.05%	187,325	0%
Utilidad en Valoración Derivados	85,910	24.96%	0	0.00%	85,910	-100%
GASTOS	281,685	81.84%	104,540	49.14%	177,145	-63%
Servicios de Administración e Intermediación	18,010	5.23%	11,641	5.47%	6,368	-35%
Comisiones de Administración	249,698	72.54%	86,666	40.74%	163,032	-65%
Por Venta de Inversiones	11,720	3.41%	6,165	2.90%	5,555	-47%
Otros Gastos	2,257	0.66%	68	0.03%	2,189	-97%
Ganancias o Perdidas	-171,865	-49.93%	91,955	43.22%	263,820	-154%

Valor de la Unidad

El valor de unidad del fondo accival Renta fija 180 registró un máximo de 11.387 a mediados del mes de mayo y un mínimo de 11.270 para el mes de enero en línea con las altas correcciones del mercado de deuda pública y corporativa local.



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2021	\$ 21,547	11254.80	1914556.42	309
31/01/2022	\$ 19,102	11277.95	1693806.07	276
28/02/2022	\$ 15,504	11283.24	1374123.81	240
31/03/2022	\$ 13,792	11333.78	1216947.89	229
30/04/2022	\$ 11,357	11391.48	997000.87	224
31/05/2022	\$ 11,773	11381.39	1034480.22	235
30/06/2022	\$ 10,627	11288.40	941466.59	235

Gastos de los fondos

La disminución en los gastos del fondo obedece a la caída en los activos bajo administración del fondo (AUM), mientras que las comisiones de administración continúan representando el gasto mas importante frente al total de rubros. A su vez, lo siguen en gastos el custodio y las ventas de inversiones.

El cálculo de la comisión se ha realizado teniendo en cuenta la formula establecida en la cláusula correspondiente del reglamento.

Gastos	Semestre I - 2021	Semestre I - 2022
GASTOS	100%	100%
Servicios de Administración e Intermediación	6.39%	11.14%
Comisiones de Administración	88.64%	82.90%
Por Venta de Inversiones	4.16%	5.90%
Otros Gastos	0.80%	0.07%

"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.