

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2020

### 1. ENTORNO ECONÓMICO:

Las repercusiones de la pandemia que se inició en los primeros meses del año 2020 se evidenciaron con mayor fuerza en el segundo semestre del año en el ámbito social, económico, fiscal y político. Con las cuarentenas obligatorias y restricción a la movilidad que iniciaron en el mes de marzo y finalizaron en septiembre, generó un periodo de estancamiento sin precedentes recientes de la actividad productiva del país, llevando a presentar en los dos últimos trimestres crecimientos negativos del 15.7% y 9% respectivamente, confirmado así técnicamente la entrada a una recesión económica que ha desencadenado en innumerables esfuerzos y medidas por parte del gobierno para mitigar el impacto en gran parte de los sectores económicos del país.

En línea con la situación descrita anteriormente el Banco de la República ha decidido recortar las tasas de interés a mínimos históricos para la economía colombiana acumulando 250 pbs de disminuciones, llevando la tasa de intervención a un nivel del 1,75%. Esta política ampliamente expansionista por parte del Emisor ha tratado de mantener a la economía y al sistema financiero totalmente líquido para poder sobrellevar la crisis y poder afrontar los retos que ha dejado la pandemia a nivel económico, uno de ellos es precisamente contrarrestar la caída del IPC que al cierre del año mostró un dato del 1,61%, mostrando la debilidad y el efecto que generó el cese prácticamente de la mayoría de las industrias y el menor consumo de los hogares producto de la pérdida de empleos que se evidenció con un aumento del desempleo que llegó a niveles cercanos al 20% en los meses con cuarentenas más estrictas.

Para el mes de septiembre el gobierno flexibilizó la restricción a la movilidad y permitió la apertura gradual de la economía, conforme el número de casos observados de Covid venía disminuyendo y la presión sobre el sistema de salud era menos fuerte; de esta manera se logró empezar a revertir la tendencia negativa que se venía presentando en la confianza tanto industrial como en la del consumidor, esperando que los resultados futuros se vean traducidos en mejores cifras de recuperación económica confiados en el resultado positivo de las diferentes vacunas aprobadas por la OMS y la esperanza que la vacunación por lo menos para Colombia se inicie en los primeros meses del año 2021.

Sin embargo, los efectos generados aún siguen siendo enormes y las cifras del Gobierno Nacional se han visto afectadas negativamente, principalmente por la cantidad de ayudas que se han implementado en todos los sectores económicos y sociales, de igual forma, por el menor recaudo de impuestos obviamente por la disminución de la actividad económica, situación que ha llevado a un nivel de endeudamiento elevado sustentado en un gasto público desbordado que ha obligado a las calificadoras de riesgo internacionales a mantener una perspectiva negativa para la calificación soberana del país, sujeto a unas reformas estructurales principalmente en el plano fiscal y pensional, que deberán llevarse a cabo en los próximos años.

El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de instrumento financiero alguno de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2020

Esta situación de menores tasas de interés en el mercado trasladó inmediatamente los resultados de las rentabilidades de los fondos de inversión colectiva a la vista, ya que las duraciones de corto plazo y la alta concentración de inversiones en sector financiero impactan negativamente el comportamiento de estos fondos con el nivel de tasas que aplica en la economía actualmente.

## 2. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y ESTRATEGIA:

El objetivo del Fondo de Inversión es conformar un portafolio de inversiones en valores de renta fija que permita una alta conservación del capital y una rentabilidad superior a las alternativas de inversión de similar plazo, como Cuentas de Ahorro y CDTs de treinta (30) días.

Las inversiones y operaciones del Fondo de Inversión Colectiva Rentaval se realizarán bajo los parámetros de rendimiento adecuado y bajo riesgo, la política estará sujeta en todo, a lo previsto en el Reglamento del Fondo. En todo caso la Sociedad Administradora, propenderá por mantener el equilibrio entre la liquidez requerida para atender el giro normal de los retiros, así como el cumplimiento de las obligaciones del Fondo y de los recursos destinados a efectuar las inversiones, con el fin de lograr un portafolio rentable acorde con el perfil de riesgo y plazo del Fondo de Inversión Colectiva.

El 11 de diciembre de 2020, el Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, decidió mantener las calificaciones F-AAA (Triple A) al riesgo de crédito, VrM 2 (Dos) al riesgo de mercado, 1+ (Uno Más) al riesgo administrativo y operacional y Medio al Riesgo de Liquidez del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentaval, administrado por Servivalores GNB Sudameris S.A.; todas estas calificaciones estarán vigentes hasta el 12 de diciembre de 2021

Dadas las expectativas que se confirmaron de baja de tasas por parte del Banco de la Republica, el portafolio en gran parte del semestre estuvo concentrado en títulos tasa fija aprovechando de esta forma la apreciación que se generó para este tipo de instrumentos. De igual manera los títulos indexados al IPC fueron ganando poco a poco participación en los portafolios a pesar de que el mercado si bien había descontado que para el cierre del 2020 la inflación iba a estar muy por debajo de las expectativas inicialmente planteadas, no se espera que ocurra lo mismo para el 2021 y por el contrario espera que cambie esa tendencia bajista que mostró durante todo el tiempo de pandemia.

El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de instrumento financiero alguno de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2020

Por otro lado, luego que en el primer semestre se observara una salida masiva de clientes, llevando a que el valor del fondo se redujera en aproximadamente el 30%, la política de inversión se enfocó en dar importancia a incrementar poco a poco el valor de los recursos líquidos del fondo, logrando cerrar el año con una participación del 41% en cuentas de ahorros.

Para el primer semestre de 2021 la gestión del portafolio se realizará acogiéndose a las políticas de inversión establecidas en el reglamento y siguiendo las recomendaciones realizadas por el Comité de Inversiones del Fondo. Las expectativas para el año 2021 están enfocadas a la política monetaria, esperando que el Banco de la República mantenga las tasas en los niveles actuales.

#### DESEMPEÑO DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA:

Durante este semestre, la gestión del portafolio se realizó acogiéndose a las políticas de inversión establecidas en su reglamento y siguiendo las recomendaciones realizadas por el Comité de Inversiones del Fondo que se realizaron cada mes.

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del FIC es conservador, por cuanto la inversión se está realizando en un Fondo con limitada exposición al riesgo de mercado, por destinar los aportes de los suscriptores a la adquisición de inversiones que son poco susceptibles a pérdidas económicas y que poseen una capacidad adecuada para la conservación del capital invertido.

La rentabilidad semestral del fondo terminó en 2.72% EA, manteniendo un resultado óptimo frente a las alternativas de corto plazo del mercado monetario.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSION COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2020

RENDAVAL	Información Histórica de Rentabilidades					
	Último Mes	Último Trimestre	Último Semestre	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Neta	0,83%	1,55%	2,72%	3,73%	3,79%	3,84%
Volatilidad	0,194%	0,162%	0,199%	0,917%	0,652%	0,534%

*\*Datos al 31 de diciembre del 2020*

	Segundo Semestre de 2020					
	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Rentabilidad E.A. Bruta (30 días)	6,32%	4,72%	4,92%	3,25%	3,04%	2,04%
Rentabilidad E.A. Neta (30 días)	4,96%	3,38%	3,62%	2,04%	1,85%	0,90%
Volatilidad	0,206%	0,194%	0,240%	0,301%	0,152%	0,194%

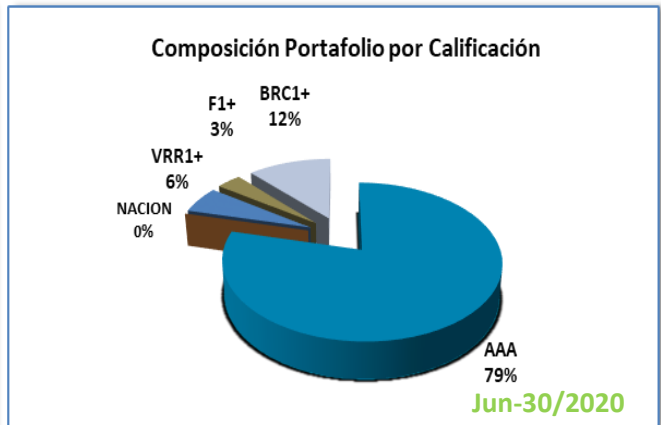
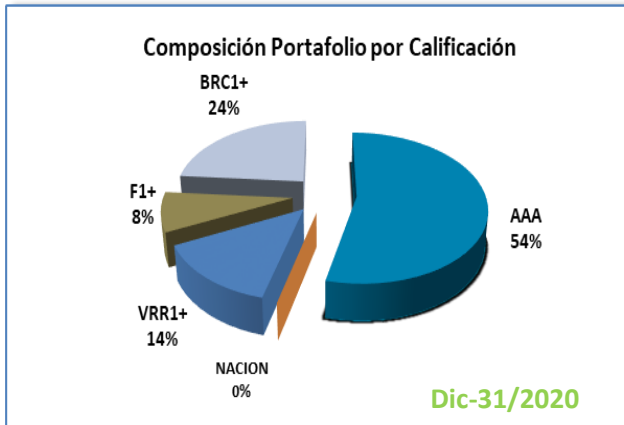
### 3. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

Durante el segundo semestre de 2020, el fondo mantuvo un porcentaje significativo de las inversiones a la vista, representadas entre depósitos en cuentas corrientes, cuentas de ahorro y operaciones activas del mercado monetario; en promedio durante el semestre representaron el 34% del total del fondo, aumentando la proporción del semestre pasado. El 66% restante está aplicado sobre las inversiones a plazo. En cuanto al tipo de indicador, el de mayor importancia fue Tasa Fija con una participación del 33%, seguido de IPC con el 26% durante el promedio del semestre analizado.

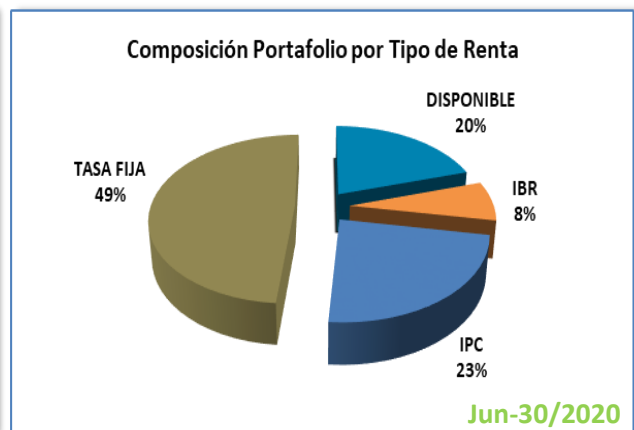
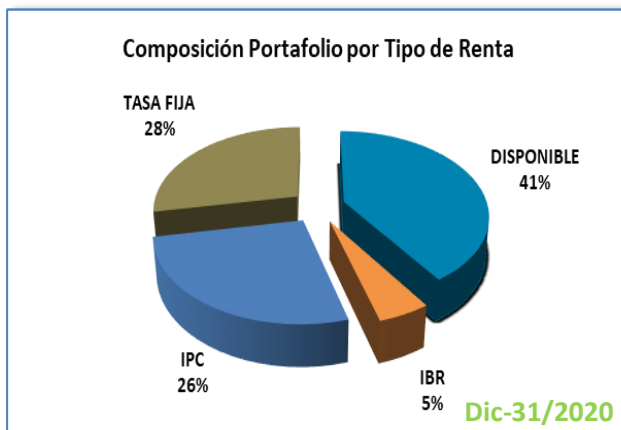
En cuanto a calificación, el 100% de las inversiones del fondo, fueron realizadas sobre emisores de la más alta calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo, representadas en las escalas: Nación, AAA, BRC1+, F1+ y VRR1+.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSION COLECTIVA RENTAVAL Segundo Semestre de 2020

### • COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR CALIFICACIÓN

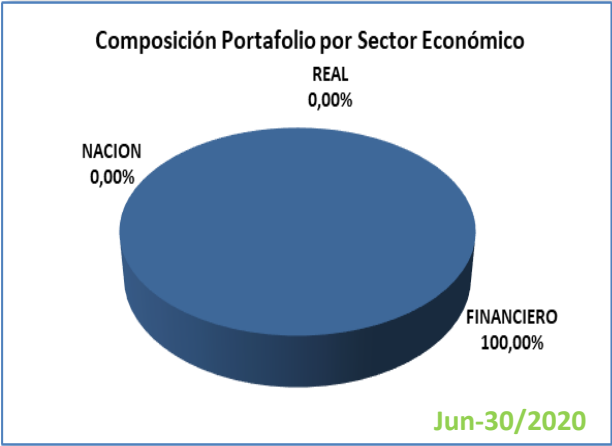
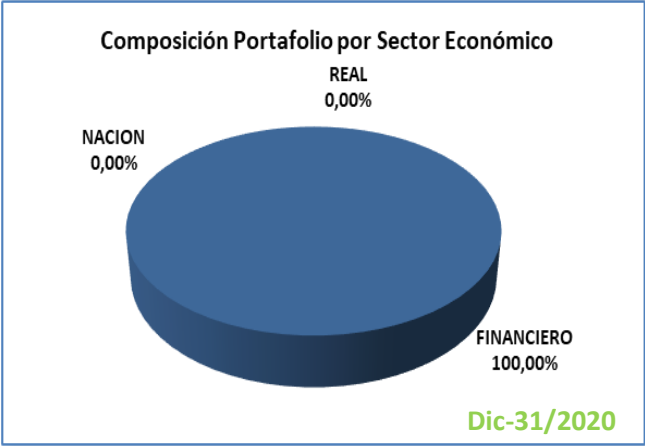


### • COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR

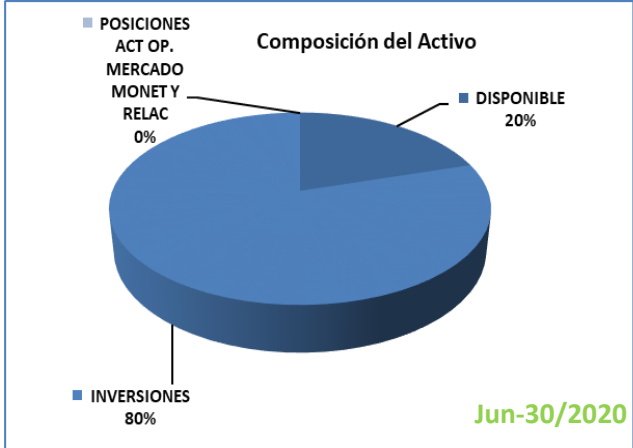
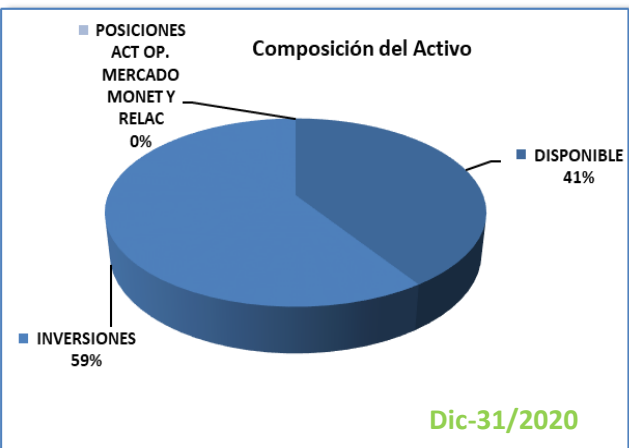


**INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA RENTAVAL**  
Segundo Semestre de 2020

**COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTOR ECONÓMICO**



**COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE ACTIVO**



El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de instrumento financiero alguno de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSION COLECTIVA RENTAVAL

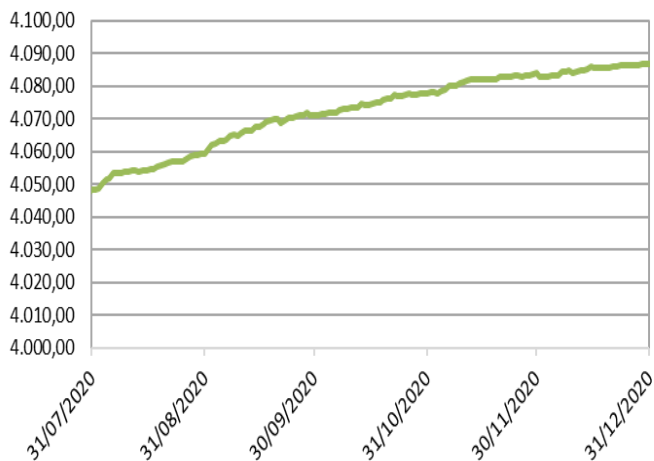
Segundo Semestre de 2020

### 4. EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

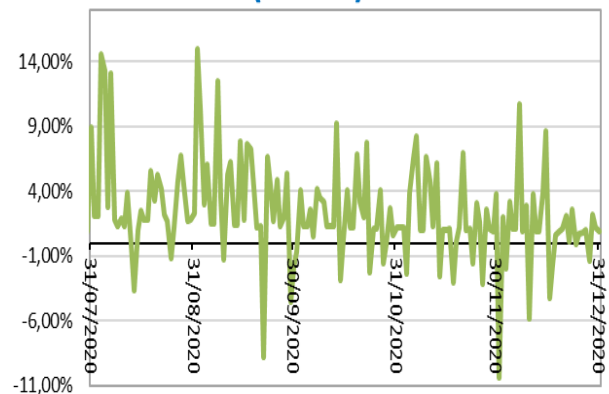
#### Valor de la unidad y rentabilidad

Fecha	Valor Fondo	Valor unidad	Rentabilidad mes	Número de suscriptores
31/07/2020	37.127,00	4.048,23	4,88%	462
31/08/2020	37.062,72	4.059,44	3,31%	465
30/09/2020	40.951,85	4.070,98	3,51%	462
31/10/2020	40.372,70	4.077,86	2,01%	463
30/11/2020	40.317,60	4.083,87	1,81%	462
31/12/2020	40.699,73	4.086,75	0,83%	464

**Evolución Valor Unidad**



**Evolución Rentabilidad Neta E.A. (Diaria)**



El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de instrumento financiero alguno de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

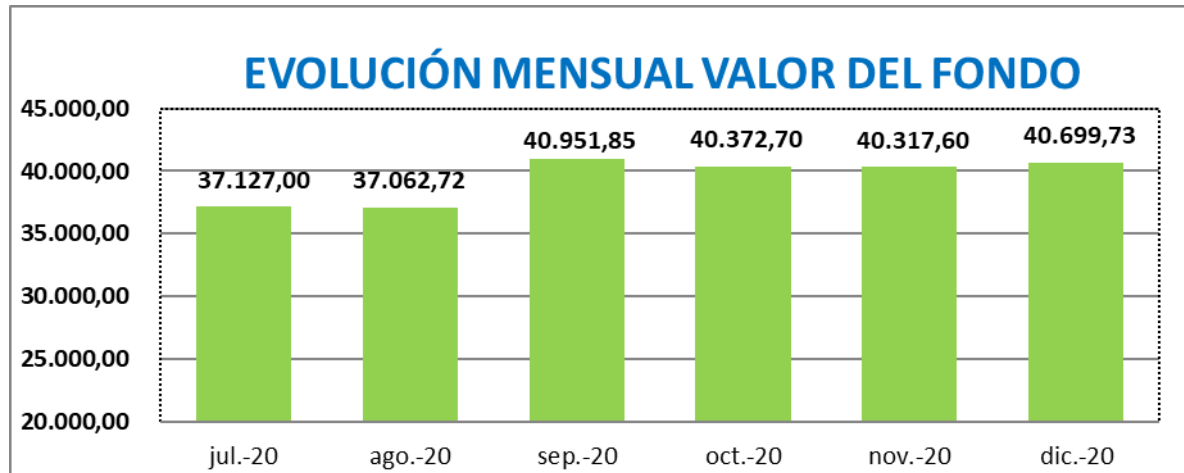


## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2020

Valor administrado del Fondo de Inversión Colectiva en millones de pesos:



#### 5. EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA:

En los gastos generados por el Fondo Rentaval, durante el segundo semestre del año 2020, el rubro principal corresponde a la comisión por administración, la cual es del 1.00% nominal anual día vencido sobre el valor del FIC; liquidada, calculada y cobrada diariamente de acuerdo con lo establecido en el Reglamento. Así mismo a partir del 25 de noviembre 2019 por Autorización de la Superintendencia Financiera el Fondo estableció una comisión de Éxito del 5% de los rendimientos netos antes de comisiones positivos generados diariamente. Los demás gastos incluidos, son aquellos generados en la operatividad diaria del Fondo que se encuentran igualmente contemplados dentro del Reglamento.

La tabla que se presenta a continuación describe la participación mensual de cada rubro dentro del total de los gastos:



## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSION COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2020

Composición de los Gastos	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20
Repos Pasivos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Custodio de Valores y Titulos	2,76%	2,63%	3,16%	-1,61%	2,43%	3,26%
Servicios Bancarios	1,88%	1,23%	2,39%	2,23%	1,65%	2,20%
Comisiones Administracion	94,02%	94,82%	93,20%	93,43%	94,64%	93,17%
Calificadora	1,34%	1,33%	1,24%	5,95%	1,29%	1,37%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**Nota:**

Los gastos más representativos corresponden a la comisión por administración del FIC, pagada a la Sociedad Comisionista. El movimiento de gastos durante el semestre es estable; donde el gasto promedio por comisión del 93.88% es el más representativo.

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSION COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2020

---

### 6. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Segundo Semestre de 2020

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAVAL  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

BALANCE GENERAL	31-dic.-19	ANÁLISIS VERTICAL	31-dic.-20	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL	
	Miles \$		Miles \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Activo</b>						
Disponible	\$13.879.982	32%	\$16.552.689	41%	\$ 2.672.707	19,26%
Inversiones, derivados y posiciones activas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	\$30.001.663	68%	\$24.192.691	59%	\$ -5.808.972	-19,36%
Cuentas por Cobrar	\$ 143.132	0%	\$ -	0%	\$ -143.132	-100,00%
<b>Total Activo</b>	<b>\$44.024.777</b>	<b>100%</b>	<b>\$40.745.380</b>	<b>100%</b>	<b>\$ -3.279.397</b>	<b>-7,45%</b>
Cuentas de orden contingentes y de control acreedoras por contr	\$ 4.517.837	100%	\$ 4.517.837	100%	\$ -	0,00%
<b>Pasivo y Patrimonio</b>						
Cuentas por pagar	\$ 56.452	0%	\$ 45.650	0%	\$ -10.802	-19,14%
Derechos de Inversión	\$43.968.325	100%	\$40.699.730	100%	\$ -3.268.595	-7,43%
<b>Total pasivo y patrimonio de los suscriptores</b>	<b>\$44.024.777</b>	<b>100%</b>	<b>\$40.745.380</b>	<b>100%</b>	<b>\$ -3.279.397</b>	<b>-7,45%</b>
<b>Total cuentas de orden contingentes y de control acreedoras</b>	<b>\$ 4.517.837</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 4.517.837</b>	<b>100%</b>	<b>\$ -</b>	<b>0,00%</b>

### ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos de Operaciones	\$ 2.130.499	100%	\$ 1.808.321	100%	\$ -322.178	-15,12%
Gastos de Operaciones	\$ 548.782	26%	\$ 484.163	27%	\$ -64.619	-11,77%
Rendimientos Abonados	\$ 1.646.336	77%	\$ 1.259.539	70%	\$ -386.797	-23,49%

Maria Eugenia Arbelaez Cifuentes  
Representante Legal

Luis Leonardo Rojas Pascuas  
Contador  
T.P. 101176-T

Sonia Cristina Gutierrez Tirado  
Revisor Fiscal  
T.P. 85010-T  
Designada por PwC Contadores y Auditores Ltda.  
(Ver informe adjunto)

El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de instrumento financiero alguno de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.