

Informe de Rendición de Cuentas

Cartera Accival Vista

Segundo Semestre 2013

AcciVal

Vista

Calificación

| | |
|--|-----|
| Riesgo de Crédito | AAA |
| Riesgo de Mercado | 2 |
| Riesgo de Administración y Operacional | AA |

ACCIVAL es una cartera colectiva abierta de riesgo conservador, que busca el crecimiento del capital de los suscriptores en el tiempo, a través de un portafolio de renta fija, con títulos emitidos o garantizados por la nación, sector real calificado, entidades gubernamentales o por entidades financieras de primer orden con una duración máxima de 5 años y con calificación mínima AA-; además exclusivamente en pesos colombianos y con un plazo promedio ponderado no superior a 720 días. La cartera colectiva tendrá dentro de sus principios la diversificación, la dispersión del riesgo y la adecuada liquidez, los cuales constituyen los fundamentos de la política de inversión. Lo anterior buscará cubrir a los inversionistas contra los riesgos asociados a la contraparte, la tasa de interés y liquidez.

Desempeño de la cartera

Colombia en el último semestre presentó un fortalecimiento en sus datos económicos, los cuales develaron un fortalecimiento importante del mercado nacional. El PIB del primer trimestre se ubicó en 6.4%, lo que la posicionó por encima del promedio de la región, al tiempo que tuvo una de las menores inflaciones (2.79%). De la misma forma, su mercado laboral continuó por una senda de mejoramiento, hecho que se reflejó en menores tasas de desempleo en comparación con su senda del año anterior.

Por su parte, el Banco de la República durante el segundo trimestre empezó a elevar su tasa de referencia hasta ubicarla en 4% EA, 75 puntos básicos desde su mínimo, en procura de estabilizar las variables macroeconómicas. Esto unido a la política de largo plazo del ente emisor y al mejoramiento en el nivel de reservas internacionales, han mantenido la buena imagen del país en materia de inversión y de calificación de riesgo.

Por tal motivo, los títulos en tasa fija presentaron un comportamiento positivo en la parte media y larga de la curva, al tiempo que los papeles atados al IPC, DTF e IBR mostraron valorizaciones importantes a lo largo de la curva. El Fondo de Inversión Colectiva

Accival Vista, por su parte, presentó un desempeño sobresaliente durante este semestre comparado con sus pares, gracias a sus políticas de inversión y a que se siguieron lineamientos de control de riesgo estrictos. La rentabilidad a 180 días se ubicó en 3.921%, con una volatilidad de apenas 0.014%, lo que posiciona a este fondo de inversión como uno de los mejores en términos de rentabilidad versus riesgo de mercado.

De igual forma, la alta diversificación del portafolio ha permitido mantener unos niveles de riesgo de crédito bajos, lo que brinda una mayor confianza a todos los inversionistas, junto con el mantenimiento de una liquidez mínima que permite al administrador del fondo dar un pronto cumplimiento a todos los requerimientos de capital por parte de los usuarios sin generar traumatismos en su ejecución.

| Desempeño | Jun-14 | Dic-13 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Valor del Fondo | \$ 71,153,158,360 | \$ 63,790,775,760 |
| Número de Unidades | 14,171,663.18 | 12,972,717.45 |
| Rentabilidad 30 días EA | 2.935% | 3.535% |
| Volatilidad 30 días | 0.042% | 0.0433% |
| Rentabilidad 180 días EA | 3.921% | 3.241% |
| Volatilidad 180 días | 0.014% | 0.0956% |
| Rentabilidad 365 días EA | 3.705% | 3.908% |
| Volatilidad 365 días | 0.066% | 0.0791% |

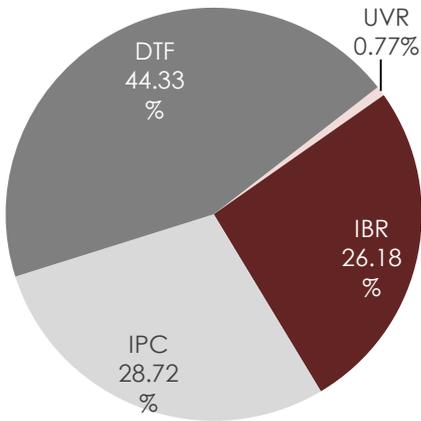
Composición del portafolio

El portafolio de inversión del fondo se ha caracterizado por tener una distribución muy equilibrada de sus recursos entre los diferentes tipos de inversión. Para este último semestre, se mantuvo una ponderación importante en instrumentos de renta fija indexada al IPC, DTF e IBR, mientras que los títulos tasa fija fueron sacados del portafolio para evitar que los choques en la parte corta de la curva afectaran la valoración del fondo, debido a los aumentos en las tasas del Banco de la República. Esto se hizo siguiendo las políticas de

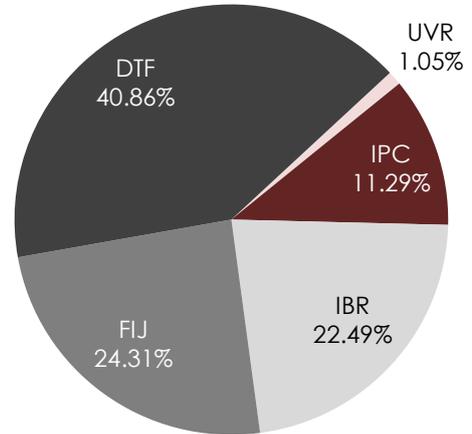
inversión del fondo, las cuales están atadas a la evolución de los factores económicos, tanto locales como extranjeros. De esta forma, se logró un buen desempeño a un bajo riesgo.

De igual forma, los activos que fueron sujetos de inversión se escogieron dentro de la canasta total que hay en el mercado bajo parámetros de alta liquidez, plazo de vencimiento promedio inferior a un año y medio, y una alta (buena) calificación de riesgo crediticio y de mercado, conformando un portafolio de alta calidad.

Composición por tasas de referencia 30-Jun-14

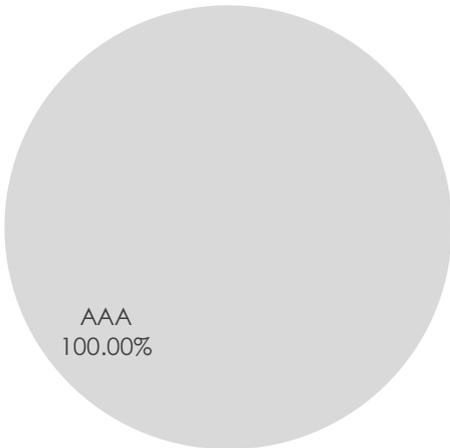


Composición por tasa de referencia 31-Dic-13

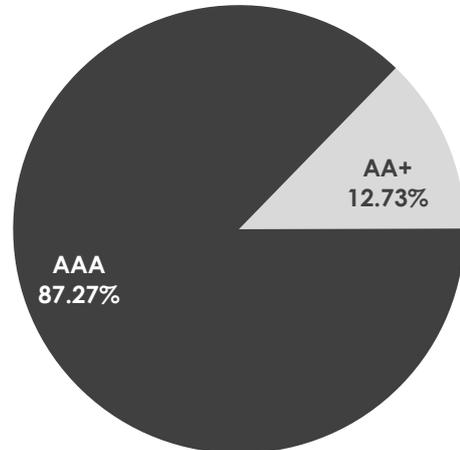


En el primer semestre del año, Accival Vista elevó la calificación de sus títulos de un 87.27% en AAA y 12.73% en AA+ a un 100% en papeles AAA. Con esto se mantuvo baja la volatilidad, ya que la valoración de papeles con calificaciones inferiores a AAA varía mucho día a día, y se logró disminuir el riesgo de contraparte al sobre ponderar los papeles con la calificación más alta en el mercado.

Composición por tasas de referencia 30-Jun-14



Composición por tasa de referencia 30-Dic-13



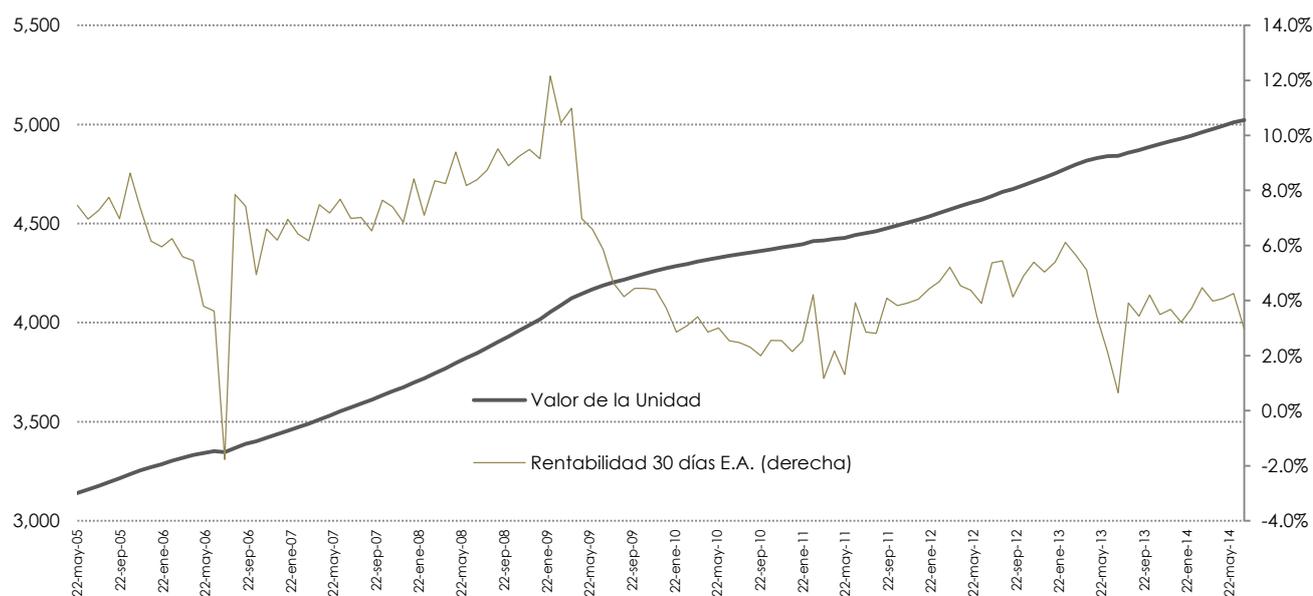
Análisis de los Estados Financieros y sus Notas

| BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos | 2014-I | A. Vertical | 2013-I | A. Vertical | A. Horizontal | |
|--|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | | | | | V. absoluto | V. Relativo |
| ACTIVO | \$ 71,261,270 | 100% | \$ 68,799,625 | 100% | 2,461,645 | 3.58% |
| DISPONIBLE | \$ 15,896,865 | 22.31% | \$ 23,091,603 | 33.564% | (7,194,738) | -31.16% |
| INVERSIONES | \$ 55,334,146 | 77.65% | \$ 45,686,489 | 66.405% | 9,647,657 | 21.12% |
| Invers. Negociables En Títulos Deuda Publica Int | \$ - | 0.00% | \$ - | 0.000% | - | NA |
| Inv. Negociables tit. Deuda Privada | \$ 49,680,566 | 69.72% | \$ 45,097,339 | 65.549% | 4,583,227 | 10.16% |
| Inv. Forzosas hasta el vencto. | \$ 383,435 | 0.54% | \$ 589,150 | 0.856% | (205,716) | -34.92% |
| Compras Trans. Oper. Simultaneas | \$ 5,270,146 | 7.40% | \$ - | 0.000% | 5,270,146 | NA |
| DEUDORES | \$ 30,259 | 0.04% | \$ 21,533 | 0.031% | 8,726 | 40.52% |
| PASIVO | \$ 108,112 | 0% | \$ 70,738 | 0% | 37,374 | 52.83% |
| CUENTAS POR PAGAR | \$ 108,112 | 0.15% | \$ 70,738 | 0.103% | 37,374 | 52.83% |
| PATRIMONIO | \$ 71,153,158 | 100% | \$ 68,728,887 | 100% | 2,424,271 | 3.53% |
| DERECHOS DE INVERSIONES | \$ 71,153,158 | 99.85% | \$ 68,728,887 | 99.897% | 2,424,271 | 3.53% |

| ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos | 2014-I | A. Vertical | 2013-I | A. Vertical | A. Horizontal | |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
| | | | | | V. absoluto | V. Relativo |
| INGRESOS | \$ 1,640,262 | 100% | \$ 1,630,227 | 100% | 10,036 | 0.62% |
| Rendimientos en Repos y Simultáneas | \$ 115,121 | 7.018% | \$ 250,800 | 15.384% | (135,678) | -54.10% |
| Rendimientos Financieros | \$ 190,503 | 11.614% | \$ 146,532 | 8.988% | 43,971 | 30.01% |
| Ajustes por valoriz a precios de mcdo | \$ 1,334,638 | 81.367% | \$ 1,232,895 | 75.627% | 101,743 | 8.25% |
| Utilidad en Venta o Red. Inversion | \$ - | 0.000% | \$ - | 0.000% | - | NA |
| GASTOS | \$ 1,640,262 | 100% | \$ 1,630,227 | 100% | 10,036 | 0.62% |
| Comisiones de Administración | \$ 376,273 | 22.940% | \$ 354,883 | 21.769% | 21,389 | 6.03% |
| Perdida en Vta o Redencion de Inversiones | \$ - | 0.000% | \$ - | 0.000% | - | NA |
| Otros gastos operacionales | \$ 7,569 | 0.461% | \$ 10,092 | 0.619% | (2,524) | -25.01% |
| Ganancias | \$ 1,256,421 | 76.599% | \$ 1,265,251 | 77.612% | (8,830) | -0.70% |

Evolución del valor de la Unidad

El valor de la unidad ha mostrado una tendencia positiva a través del periodo. En ningún momento se llegó a registrar una rentabilidad semanal negativa, lo que muestra el buen desempeño del fondo, a pesar de la volatilidad expuesta por el mercado. La unidad cerró el primer semestre de 2014 en un valor de 5.020,81, registrando una rentabilidad anual de 3.705%.



Gastos

El costo de administración del fondo fue del 1% EA, lo cual se encuentra estipulado en el prospecto del fondo, y los gastos se ubicaron en promedio en 1.077% EA durante el periodo, como se detalla a continuación:

| Gastos Valores en miles de pesos | 2014-I | A. Vertical | 2013-I | A. Vertical | A. Horizontal | |
|---|------------|-------------|------------|-------------|---------------|-------------|
| | | | | | V. absoluto | V. Relativo |
| TOTAL GASTOS | \$ 383,841 | 100% | \$ 364,976 | 100% | 18,866 | 5.17% |
| Comisiones de Administración | \$ 376,273 | 98.028% | \$ 354,883 | 97.235% | 21,389 | 6.03% |
| Perdida en Vta o Redencion de Inversior | \$ - | 0.000% | \$ - | 0.000% | - | NA |
| Otros gastos operacionales | \$ 7,569 | 1.972% | \$ 10,092 | 2.765% | (2,524) | -25.01% |

“Las obligaciones de la sociedad administradora de la cartera colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva 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 la cartera colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera 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.