

Informe de Rendición de Cuentas

Fondo de inversión Accival Vista

Segundo Semestre 2014

AcciVal

Vista

Calificación

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

ACCIVAL es un fondo de inversión 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 datos económicos que develaron un fortalecimiento importante del mercado nacional. El PIB del tercer trimestre se ubicó en 4.2%, lo que la posicionó por encima del promedio de la región. De la misma forma, el mercado laboral colombiano continuó por una senda de mejoramiento con las tasas de desempleo más bajas de su historia.

Sin embargo, aunque el nivel actual de inflación (3.66%) permanece dentro del rango meta del Banco de la República, este ha aumentado comparado con el año anterior, causado principalmente por la variación en los precios de los alimentos. Por otro lado, durante los últimos dos meses del año los precios del petróleo cayeron aproximadamente un 50%, lo cual ha venido reduciendo la entrada de inversión extranjera directa a este sector, como consecuencia el peso colombiano presentó una fuerte devaluación cercana al 27% desde principios de julio de 2014.

En línea con lo descrito anteriormente, el Banco de la República continuó con el aumento de su tasa de interés de intervención a 4.5%, nivel de equilibrio para la economía colombiana, con lo cual busca reducir la velocidad del crecimiento y controlar los efectos inflacionarios de su política monetaria anterior.

Por tal motivo, los títulos de renta fija del mercado local han presentado un comportamiento en promedio estable y positivo durante este periodo. El Fondo de Inversión Colectiva Accival Vista, por su parte, presentó un desempeño sobresaliente durante la mayor parte del 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 3.60%, con un

Valor en Riesgo de 0.047%, 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 adecuada 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.

Ranking a 31 Diciembre 2014

Administrador	Fondo	Rent. AC	Rent. 30 Días	Rent. 180 Días
Accival Vista	Vista	3.74	2.87	3.56
Promedio Fiduciarias		3.30	2.86	3.29
Promedio Comisionistas		3.37	2.95	3.27

*Fuente: Superintendencia Financiera

Desempeño a 31 Diciembre 2014

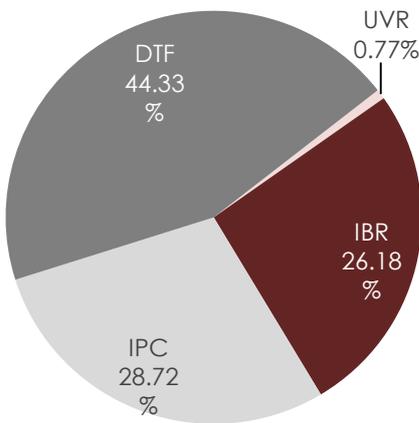
Desempeño	dic-14	jun-14
Valor del Fondo	\$ 83,986,523,197	\$ 71,153,158,360
Número de Uidades	16,435,278.92	14,171,663.18
Rentabilidad 30 días EA	2.872%	2.935%
Volatilidad 30 días	0.025%	0.042%
Rentabilidad 180 días EA	3.584%	3.921%
Volatilidad 180 días	0.010%	0.014%
Rentabilidad 365 días EA	3.737%	3.705%
Volatilidad 365 días	0.021%	0.066%

Composición del portafolio

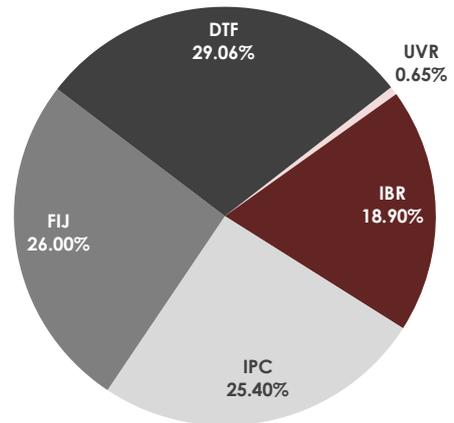
El portafolio de inversión del fondo se ha caracterizado por tener una distribución muy equilibrada de sus recursos entre los diferentes tipos de inversión. Para este último semestre, se ponderó en una mayor medida los instrumentos de renta fija indexados a la DTF, tasa fija simple e IPC, y en un menor nivel al IBR. 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 manera, 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 una alta (buena) calificación de riesgo crediticio y de mercado, conformando un portafolio de alta calidad.

Composición por tasas de referencia 30-Jun-14

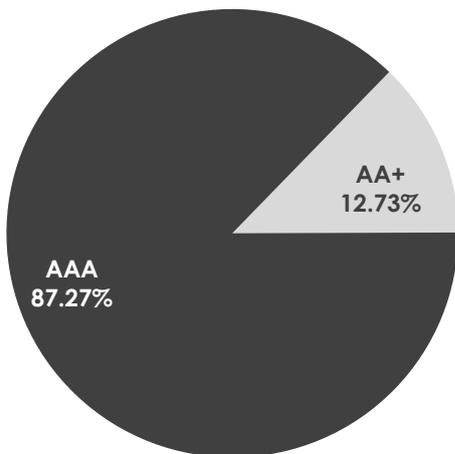


Composición por tasa de referencia 31-Dic-14

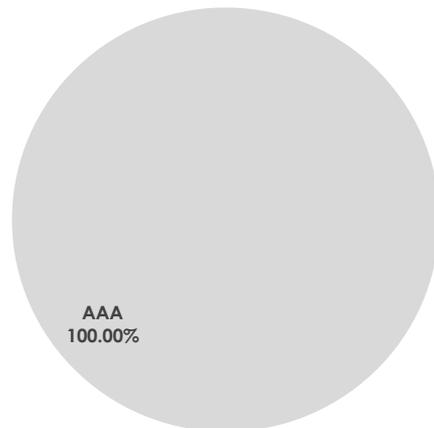


En el segundo semestre del año, Accival Vista conservó una participación similar en títulos AAA, por lo que se mantuvo una baja volatilidad logrando la disminución en el riesgo de contraparte al sobre ponderar los papeles con calificación AAA.

Composición por tasas de referencia 30-Jun-14



Composición por tasa de referencia 31-Dic-14



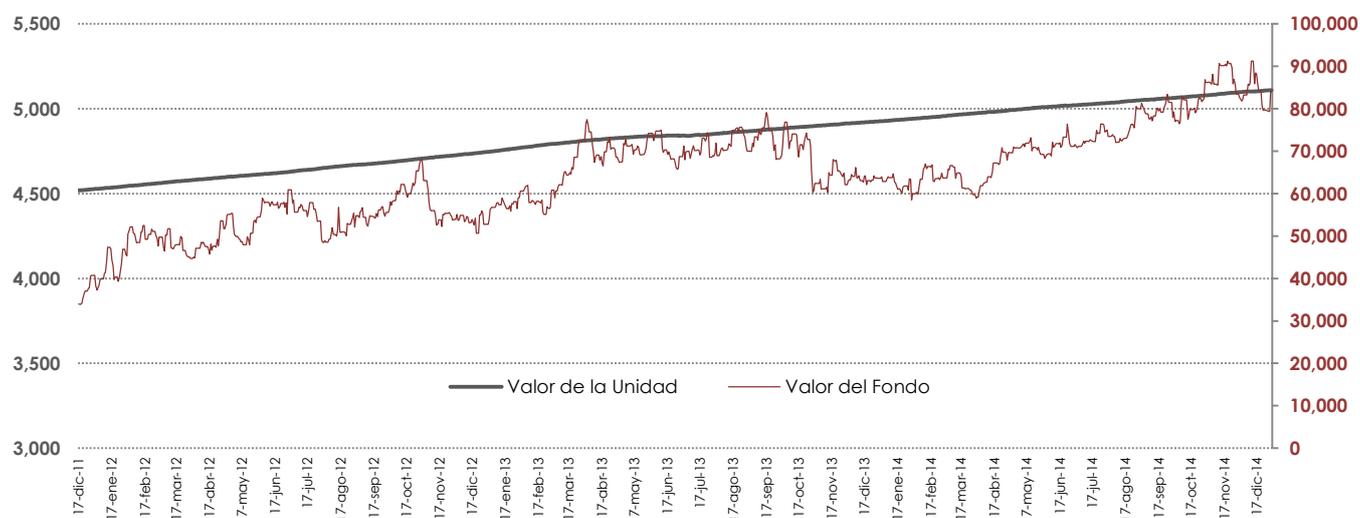
Análisis de los Estados Financieros y sus Notas

BALANCE GENERAL	Semestre II-2014	A. Vertical	Semestre I-2014	A. Vertical	A. Horizontal	
Valores en miles de pesos					V. absoluto	V. Relativo
ACTIVO	\$ 84,125,887	100%	\$ 71,261,270	100%	12,864,617	18.05%
DISPONIBLE	\$ 21,884,780	26.01%	\$ 15,896,865	22.308%	5,987,915	37.67%
INVERSIONES	\$ 62,238,856	73.98%	\$ 55,334,146	77.650%	6,904,710	12.48%
Invers. Negociables En Títulos Deuda Publica Int	\$ 3,099,540	3.68%	\$ -	0.000%	3,099,540	NA
Inv. Negociables tit. Deuda Privada	\$ 55,137,022	65.54%	\$ 49,680,566	69.716%	5,456,456	10.98%
Inv. Forzosas hasta el vencido.	\$ 379,442	0.45%	\$ 383,435	0.538%	(3,992)	-1.04%
Compras Trans. Oper. Simultaneas	\$ 3,622,852	4.31%	\$ 5,270,146	7.396%	(1,647,294)	NA
DEUDORES	\$ 2,251	0.00%	\$ 30,259	0.042%	(28,008)	-92.56%
PASIVO	\$ 139,364	0%	\$ 108,112	0%	31,252	28.91%
CUENTAS POR PAGAR	\$ 139,364	0.17%	\$ 108,112	0.152%	31,252	28.91%
PATRIMONIO	\$ 83,986,523	100%	\$ 71,153,158	100%	12,833,365	18.04%
DERECHOS DE INVERSIONES	\$ 83,986,523	99.83%	\$ 71,153,158	99.848%	12,833,365	18.04%

ESTADO DE RESULTADO	Semestre II-2014	A. Vertical	Semestre I-2014	A. Vertical	A. Horizontal	
Valores en miles de pesos					V. absoluto	V. Relativo
INGRESOS	\$ 3,464,718	100%	\$ 1,640,262	100%	1,824,455	111.23%
Rendimientos en Repos y Simultáneas	\$ 262,276	7.570%	\$ 115,121	7.018%	147,154	127.83%
Rendimientos Financieros	\$ 457,945	13.217%	\$ 190,503	11.614%	267,442	140.39%
Ajustes por valoriz a precios de mcdo	\$ 2,742,745	79.162%	\$ 1,334,638	81.367%	1,408,107	105.50%
Utilidad en Venta o Red. Inversion	\$ 1,752	0.051%	\$ -	0.000%	1,752	NA
GASTOS	\$ 3,464,718	100%	\$ 1,640,262	100%	1,824,455	111.23%
Comisiones de Administración	\$ 782,023	22.571%	\$ 376,273	22.940%	405,750	107.83%
Perdida en Vta o Redencion de Inversiones	\$ -	0.000%	\$ -	0.000%	-	NA
Otros gastos operacionales	\$ 14,209	0.410%	\$ 7,569	0.461%	6,640	87.73%
Ganancias	\$ 2,668,486	77.019%	\$ 1,256,421	76.599%	1,412,065	112.39%

Evolución del valor de la Unidad

El valor de la unidad ha mostrado una tendencia positiva a través del periodo analizado, al igual que el valor del fondo que en el último semestre incrementó un 18%, situándose en 83.986 millones de pesos, lo que demuestra el buen desempeño y la buena gestión de los administradores, a pesar de la volatilidad que ha mostrado el mercado en los últimos meses. La unidad cerró el 2014 con un valor de 5.110,28 que representa un incremento del 3.74% con respecto al semestre inmediatamente anterior y con una rentabilidad de 3.74% en términos efectivos anuales.



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 1.89% EA durante el periodo, como se detalla a continuación:

Gastos Valores en miles de pesos	Semestre II-2014	A. Vertical	Semestre I-2014	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. absoluto	V. Relativo
TOTAL GASTOS	\$ 796,231	100%	\$ 383,841	100%	412,390	107.44%
Comisiones de Administración	\$ 782,023	98.216%	\$ 376,273	98.028%	405,750	107.83%
Perdida en Vta o Redención de Inversio	\$ -	0.000%	\$ -	0.000%	-	NA
Otros gastos operacionales	\$ 14,209	1.784%	\$ 7,569	1.972%	6,640	87.73%

“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.