

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Vista Primer Semestre de 2018



ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades

Durante el primer semestre del año 2018 los mercados de renta fija presentaron niveles moderados de volatilidad. En Estados Unidos la Reserva Federal incrementó en dos veces la tasa de interés hasta el 2%, comunicando su expectativa de hacer dos aumentos adicionales para lo que resta del año en los períodos de septiembre y diciembre de 2018 hacia el 2.50%. Adicionalmente, las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos ha ocasionado que la curva de los bonos del tesoro se aplane a niveles previos de la Crisis del año 2007.

En el contexto local los datos macroeconómicos también fueron protagonistas. En política monetaria la tasa de intervención del Banco de la República se ubica en el 4.25%, nivel al cual esperamos se mantenga hasta diciembre del año actual porque prevemos que la inflación no crecerá por encima del 3.5% en los próximos meses. En cuanto al PIB los agentes del mercado proyectan una recuperación al 2.7%, explicado por el fortalecimiento económico de los socios comerciales del país y del dinamismo del consumo a nivel interno.

Desempeño

La gestión del portafolio para este semestre se ejecutó bajo los lineamientos de inversión establecidas en el reglamento y en concordancia a las recomendaciones realizadas por el Comité de Inversiones.

Como resultado de la estrategia de inversión en este período, la rentabilidad neta a 180 días fue del 4,21% EA, y el rendimiento de los últimos 365 días del 4,35% EA. Lo anterior obedece al resultado de la composición óptima del portafolio en tasa fija, IPC, IBR y DTF, así como de la gestión eficiente de los recursos en las cuentas bancarias y en operaciones activas de liquidez. Respecto a la volatilidad se mantuvo en un promedio del 0.08% EA. Finalmente, la duración se conservó por debajo de 0.6 años con el fin de mantener una volatilidad muy controlada y baja.

Santiago Quintero

Gerente Gestión de Activos
12 años de experiencia

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT TEAM

SANTIAGO QUINTERO
Gerente Gestión de Activos
santiago.quintero@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1701

CATALINA DEL MAR SILVA BELLO
Administrador de Portafolio Renta Fija
catalina.silva@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1265

FABIÁN PERDOMO
Administrador de Portafolio Renta Variable
fabian.perdomo@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1301

DANY LEGUIZAMON
Analista Gestión de Activos
dany.leguizamom@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1712



Desempeño del Fondo Durante el Periodo

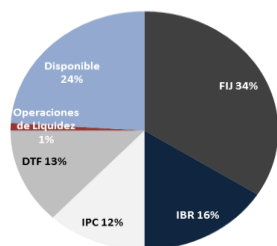
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2017	2016	2015
Rentabilidad E.A. Bruta	4.726%	5.397%	5.397%	7.756%	5.593%
Rentabilidad E.A. Neta	4.214%	4.354%	5.436%	6.526%	3.620%
Volatilidad de la rentabilidad	0.084%	0.091%	0.129%	0.164%	0.178%

	Primer Semestre 2018					
	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	5.891%	5.293%	5.213%	6.011%	5.005%	4.182%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	4.835%	4.241%	4.149%	4.961%	3.965%	3.132%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.077%	0.077%	0.071%	0.087%	0.102%	0.055%

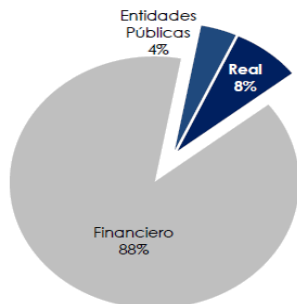
Composición del Portafolio

II Semestre - 2017

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

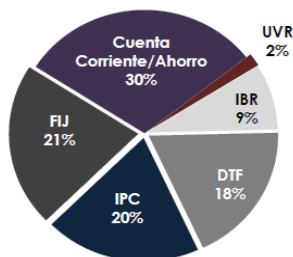


Principales Inversiones

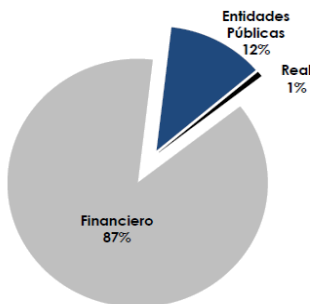
Banco Davivienda	17.4%
Bancolombia	16.4%
Banco Popular	13.9%
BBVA	9.6%
Colpatría Multibanca	6.6%
Findeter	6.5%
Banco de Bogota	5.9%
Banco de Occidente	5.6%
Gobierno Nacional	4.0%
Banco Corpbanca	3.4%

I Semestre - 2018

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales Inversiones

Bancolombia	16.9%
Banco Davivienda	16.8%
Banco Popular	10.0%
BBVA	9.1%
Banco de Bogotá	8.3%
Findeter	8.0%
Colpatría Multibanca	6.3%
Sudameris S.A.	5.6%
Banco de Occidente	5.0%
Gobierno Nacional	4.9%

Los cambios en la composición del portafolio se puede observar en la mayor participación de los títulos indexados al IPC desde el 12% al 20%, a raíz de la expectativa del crecimiento de las variaciones mensuales de la inflación en el segundo semestre del año 2018.

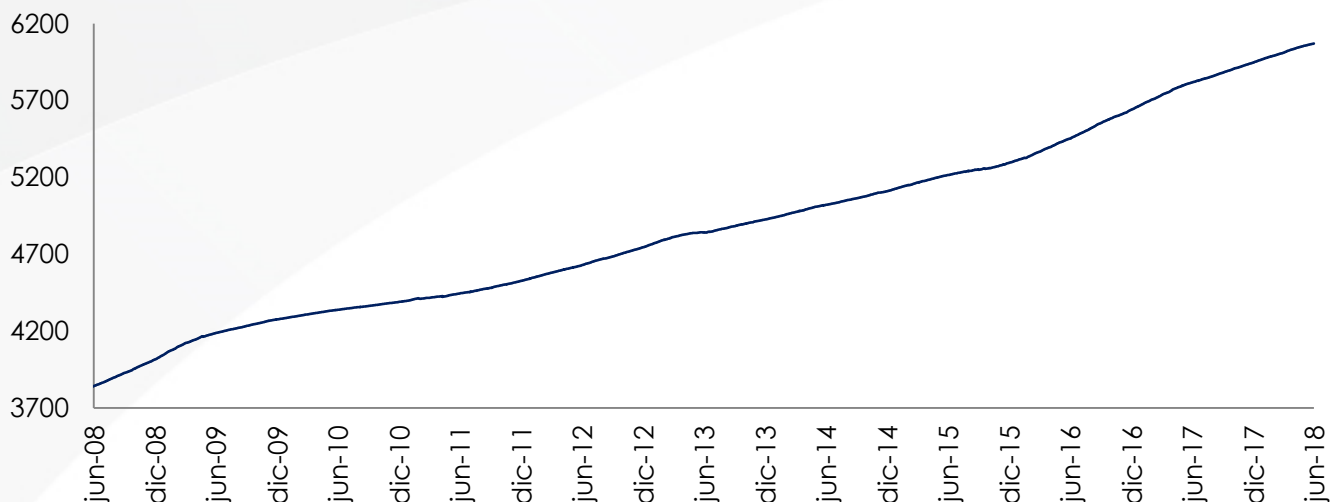
Con respecto a las inversiones en IBR y DTF en conjunto se mantuvieron alrededor del 30% respectivamente para los periodos en mención. Esta ponderación es similar a la del primer semestre del año, debido a su componente de baja volatilidad.

Las inversiones a Tasa Fija disminuyeron del 34% al 21% para minimizar la sensibilidad del portafolio a los incrementos en las tasas de interés, dada la expectativa de subida de tasas por parte del Banco de la República en diciembre/2018 o marzo del 2019.

Finalmente al cierre del semestre la liquidez tuvo una variación del 30% al 25%, soportado adicionalmente por un 10% en títulos de alta liquidez con un plazo de vencimiento inferior a 30 días.



Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2017	\$ 116,034,202,314	6757.36	19510183.38	5144
31/01/2018	\$ 129,830,184,636	6790.30	21742488.35	5211
28/02/2018	\$ 128,630,117,233	6817.21	21472989.84	5208
31/03/2018	\$ 129,437,864,427	6846.70	21533356.15	5553
30/04/2018	\$ 136,717,311,762	6879.63	22654039.24	5453
31/05/2018	\$ 146,556,544,093	6908.22	24204355.71	5546
30/06/2018	\$ 159,206,255,008	6931.52	26226907.30	5603

Gastos

En el detalle de los gastos del FIC se observa que la comisión por administración se constituye en uno de los mayores gastos del fondo. Adicionalmente, existen otros gastos relacionados con la operatividad y gestión administrativa del fondo los cuales se detallan a continuación:

Gastos	Semestre I - 2017	Semestre I - 2018
Valores en miles de pesos		
GASTOS	100%	100%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	0%	0%
Valoracion Instrumentos de Deuda	0%	0%
Servicios de Administracion E Intermediacion	11%	10%
Comisiones de Administración	62%	67%
Por Vta de Inversiones	4%	1%
Perdida en Valoracion Derivados	20%	17%
Otros gastos operacionales	3%	4%



Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2017	A. Vertical	Semestre I - 2018	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	132,592,054	100.00%	159,251,830	100.00%	26,659,776.00	20%
Bancos	38,687,771	29.18%	46,030,024	28.90%	7,342,253.25	19%
Compromisos de Transf. En Op. Repo	4,194,718	3.16%	2,059,841	1.29%	2,134,877.30	-51%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	89,279,842	67.33%	110,863,384	69.62%	21,583,541.54	24%
Depositos	417,000	0.31%	234,000	0.15%	183,000.00	-44%
Deudores	12,723	0.01%	64,582	0.04%	51,858.50	408%
PASIVO	193,836	0.15%	45,575	0.03%	148,261.01	-76%
Contratos de Futuros - De Negociación	0	0.00%	24,934	0.02%	24,934.00	NA
Aportes	21,762	0.02%	4,465	0.00%	17,296.69	-79%
Comisiones y Honorarios	108,587	0.08%	8,890	0.01%	99,696.69	-92%
Retención en la Fuente	15,272	0.01%	1,411	0.00%	13,861.48	-91%
Acreeedores Varios	48,215	0.04%	5,875	0.00%	42,340.14	-88%
PATRIMONIO	132,382,945	99.84%	159,206,255	99.97%	26,823,310.01	20%
Participacion en Fondos de Inv	132,382,945	99.84%	159,206,255	99.97%	26,823,310.01	20%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2017	A. Vertical	Semestre I - 2018	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	5,041,399	100.00%	3,885,033	100.00%	1,156,366	-23%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	156,203	3.10%	106,049	2.73%	50,154	-32%
Por aumentos en el Vlr Razonable	3,854,836	76.46%	2,971,233	76.48%	883,603	-23%
Ingreso Costo Amortizado de Inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	NA
Financieros Fondos de Garantías	859,244	17.04%	665,278	17.12%	193,966	-23%
Por Vta de Inversiones	22,183	0.44%	11,789	0.30%	10,394	-47%
Utilidad en Valoracion Derivados	148,933	2.95%	130,684	3.36%	18,249	-12%
GASTOS	1,045,059	20.73%	1,032,680	26.58%	12,379	-1%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	934	0.02%	0	0.00%	934	-100%
Valoracion Instrumentos de Deuda	311	0.01%	0	0.00%	311	-100%
Servicios de Administracion E Intermediacion	116,303	2.31%	99,852	2.57%	16,451	-14%
Comisiones de Administración	643,474	12.76%	696,075	17.92%	52,601	8%
Por Vta de Inversiones	36,892	0.73%	13,796	0.36%	23,096	-63%
Perdida en Valoracion Derivados	211,902	4.20%	177,485	4.57%	34,417	-16%
Otros gastos operacionales	35,243	0.70%	45,472	1.17%	10,229	29%
Ganancias o Perdidas	4,007,341	79.49%	2,864,025	73.72%	1,143,316	-29%

"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.

