

# Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

## Fondo Accival Acciones Nación

### Primer Semestre de 2019



#### Generalidades

Durante el primer semestre de 2019, el mercado accionario global enfrentó altos niveles de volatilidad respondiendo tanto a las disputas comerciales como a los anuncios hechos por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, cerrando el semestre con una valorización promedio de 15%.

En el continente europeo, los inversionistas se mantuvieron atentos a los anuncios relacionados con el Brexit, dado que durante el primer trimestre del año, las expectativas frente a un Brexit "suave" aumentaron, generando mayor optimismo y a su vez apetito por activos de renta variable. Adicionalmente, las valorizaciones en la región, estuvieron soportadas en gran medida por los sólidos resultados operacionales que generaron mayor confianza en los inversionistas.

Los índices bursátiles norteamericanos registraron la misma tendencia que el continente europeo, respondiendo a los comentarios de la Reserva Federal en los que se estimaba un buen desempeño económico en lo que resta de 2019. De igual manera, destacamos que la reducción en los impuestos a las compañías norteamericanas generó que los resultados operacionales de la mayoría de las compañías lograra sorprender al alza a los analistas.

Los índices de la región se ubicaron en terreno mixto, en el que Colombia junto con Perú, México y Brasil alcanzaron valorizaciones de 16%, 7%, 4.3% y 15% respectivamente, comportamiento opuesto al de la bolsa de Chile que registró un descenso cercano al 1%.

Ahora bien, haciendo énfasis en el mercado local, durante el primer semestre del año, el índice Colcap recuperó el total del movimiento bajista registrado en el 2018, llegando al cierre de marzo a los 1,630 puntos (niveles no vistos desde octubre de 2014), con una valorización con corte al primer trimestre del año de 26%, sin embargo, a cierre de mayo de 2019, el índice local retrocedió hasta las 1,464 unidades, en medio de las ventas generadas por el rebalaceo del índice MSCI en el que la inclusión de China, disminuyó la participación de Colombia, con lo que el mercado accionario local cerró el semestre con una valorización de 17%.

#### Santiago Quintero

Gerente Gestión de Activos  
13 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

**MARCELA RAMIREZ**  
Administrador de Portafolio Renta Variable  
Marcela.ramirez@accivalores.com  
+0571 3257800 ext 1301

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



En cuanto a los resultados operacionales, resaltamos que del total de las empresas listadas, el 20% entregaron resultados negativos, estando el restante ubicado entre positivos y neutrales, dando buenas señales del desempeño futuro de los emisores de la bolsa local.

Por último, para la segunda parte del año, mantenemos nuestra expectativa al alza, respondiendo a la mejora en la coyuntura macroeconómica local, la continuidad de ejecución de importantes proyectos en las diferentes compañías y los bajos niveles de cotización actuales, que constituyen nuevos niveles de entrada en el mercado local.

## Desempeño

Durante el primer semestre del 2019 el Fondo Accival Acciones Nación obtuvo una valorización del 31.26% en términos efectivos anuales. Por su parte, la volatilidad de la rentabilidad se ubicó en el 9.85% para los seis meses terminados en Junio. Al mismo corte de evaluación, la rentabilidad de los últimos 12 meses fue del -3.61% E.A. En cuanto a los retornos mensuales, el mejor resultado se obtuvo en el mes de Enero con rentabilidad de 163.45% E.A.



## Desempeño del Fondo Durante el Periodo

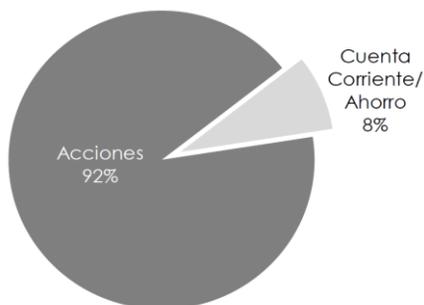
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2018	2017	2016
Rentabilidad E.A. Bruta	33.186%	-0.717%	-10.985%	15.526%	11.646%
Rentabilidad E.A. Neta	31.259%	-3.609%	-13.578%	12.161%	8.394%
Volatilidad de la rentabilidad	9.850%	9.976%	9.861%	5.941%	8.446%

	Primer Semestre 2019					
	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	164.101%	48.210%	61.400%	0.466%	-47.413%	56.828%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	163.451%	47.845%	61.003%	0.219%	-47.543%	56.442%
Volatilidad de la Rentabilidad	5.188%	8.223%	12.870%	9.794%	10.685%	8.977%

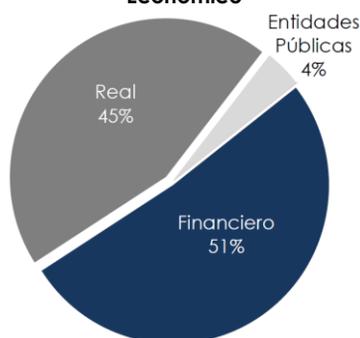
## Composición del Portafolio

### II Semestre - 2018

#### Composición del Portafolio por tipo de Renta



#### Composición del Portafolio por Sector Económico

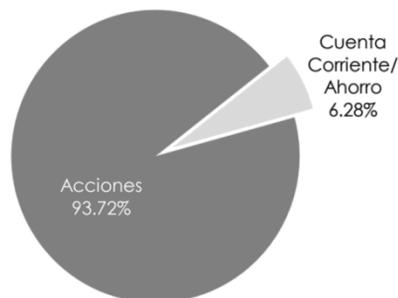


#### Principales Inversiones

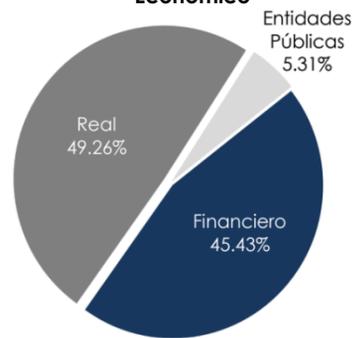
Bancolombia	23.54%
Ecopetrol	14.88%
Grupo Sura	13.72%
Grupo Argos	8.40%
Banco De Occidente	6.61%
Grupo Nutresa	6.34%
ISA	4.94%
EMP DE ENERGIA DE BTA	3.88%
Cementos Argos	3.79%
Celsia	3.65%

### I Semestre - 2019

#### Composición del Portafolio por tipo de Renta



#### Composición del Portafolio por Sector Económico



#### Principales Inversiones

Bancolombia	21.62%
Ecopetrol	15.47%
Grupo de Inversiones Sura	13.16%
ISA	8.60%
Grupo Nutresa	6.27%
Grupo Argos	6.19%
Cementos Argos	5.55%
Grupo de Energia de Bogotá	5.31%
Banco De Occidente	4.97%
Almacenes Exito	4.04%



## Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2018	\$ 2,443	8143.01	300083.94	321
31/01/2019	\$ 2,609	8841.29	295124.86	312
28/02/2019	\$ 2,817	9110.49	309219.07	307
31/03/2019	\$ 3,068	9486.56	323482.29	314
30/04/2019	\$ 3,121	9488.26	328982.72	316
31/05/2019	\$ 2,844	8982.34	316598.76	309
30/06/2019	\$ 2,936	9318.88	315111.77	307

## 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 - 2018	Semestre I - 2019
<b>GASTOS</b>	100%	100%
Val de Inv a Vlor Razonable	22%	0%
Serv de Admon e Intermediacion	7%	11%
Comisiones de Administración	19%	51%
Perdida Vta o Redencion de Inversiones	48%	33%
Perdida en Valoracion Operaciones	3%	4%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	0%	0%
Otros Gastos	1%	1%



BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2018	A. Vertical	Semestre I - 2019	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>ACTIVO</b>	3,343,262	100.00%	2,942,447	100.00%	400,815	-12%
Bancos	195,808	5.86%	179,861	6.11%	15,947	-8%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	3,146,393	94.11%	2,761,850	93.86%	384,543	-12%
Operaciones de Contado	1,061	0.03%	0	0.00%	1,061	-100%
Deudores	0	0.00%	735	0.02%	735	NA
<b>PASIVO</b>	6,415	0.19%	6,196	0.21%	219	-3%
Operaciones de Contado	0	0.00%	1,914	0.07%	1,914	NA
Aportes De Capital	95	0.00%	215	0.01%	120	126%
Comisiones y Honorarios	531	0.02%	2,854	0.10%	2,323	437%
Retención en la fuente	0	0.00%	58	0.00%	58	NA
Acreeedores Varios	5,789	0.17%	1,156	0.04%	4,633	-80%
<b>PATRIMONIO</b>	3,336,847	99.81%	2,936,251	99.79%	400,596	-12%
Participacion en Fondos de Inv	3,336,847	99.81%	2,936,251	99.79%	400,596	-12%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2018	A. Vertical	Semestre I - 2019	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>INGRESOS</b>	328,557	100.00%	423,867	100.00%	95,310	29%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	0	0.00%	34	0.01%	34	NA
Por Val Inv Vr Razonable Inst Patrimonio	177,401	53.99%	351,224	82.86%	173,823	98%
Financieros Fondos de Garantias	3,901	1.19%	4,705	1.11%	804	21%
Por Vta de Inversiones	106,304	32.35%	0	0.00%	106,304	-100%
Por Val Op Contado	7,701	2.34%	1,556	0.37%	6,145	-80%
Dividendos y Participaciones	33,250	10.12%	66,349	15.65%	33,099	100%
<b>GASTOS</b>	248,010	75.48%	82,454	19.45%	165,556	-67%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	131	0.04%	0	0.00%	131	-100%
Val de Inv a Vlor Razonable	54,696	16.65%	0	0.00%	54,696	-100%
Serv de Admon e Intermediacion	16,939	5.16%	9,243	2.18%	7,696	-45%
Comisiones de Administración	47,028	14.31%	42,034	9.92%	4,994	-11%
Perdida Vta o Redencion de Inversiones	119,833	36.47%	26,991	6.37%	92,842	-77%
Perdida en Valoracion Operaciones	6,640	2.02%	3,470	0.82%	3,170	-48%
Otros Gastos	2,743	0.83%	716	0.17%	2,027	-74%
Ganancias o Perdidas	80,547	24.52%	341,413	80.55%	260,866	324%

"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 de inversión 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 del fondo de inversión colectiva de Accival pueden ser consultados en nuestra página web [www.accivalores.com](http://www.accivalores.com) en el link de estados financieros informe de gestión y rendición de cuentas de Accival.

