

# Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

## Fondo Accival Renta Fija 180

### Primer Semestre de 2019



ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

## Generalidades

Durante el primer semestre del año 2019 los mercados de renta fija presentaron niveles importantes de volatilidad, evidenciándose a nivel mundial en disminuciones en las tasas de interés. En Estados Unidos la Reserva Federal dejó inalteradas las tasas de interés en el 2.50%, con fuertes expectativas de uno o dos recortes, dado a la incertidumbre económica global generada por la guerra comercial con China y la apertura de las negociaciones comerciales con Europa. En tal virtud, los bonos del Tesoro pasaron del 2.64% registrado en enero al 2.09%.

En el contexto local los datos macroeconómicos también fueron importantes. El Banco de la República ha sostenido las tasas de interés en el 4.25%, explicado por la estabilidad de la inflación (IPC 12 Meses a Junio/2019 3.43%), la cual se encuentra en línea con las expectativas de los agentes del mercado, quienes proyectan que el indicador finalice el año 2019 alrededor del 3.5%. Respecto al crecimiento económico (PIB), las expectativas se ubican alrededor del 3.1% y 3.3%, en un escenario de mayor confianza por los agentes del mercado, impulsado por la dinámica de la demanda interna.

## Desempeño

Para el primer semestre del año, la gestión de las inversiones del portafolio se ejecutaron 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 del semestre a Junio/2019 se ubicó en el 5.88% EA, con una volatilidad del 0.46% EA. Lo anterior obedece al resultado de la composición óptima del portafolio en títulos del tramo corto y medio en títulos a tasa fija, IBR e IPC. Para el próximo semestre la estrategia buscará mantener una gestión eficiente de los recursos, buscando mantener una duración modificada del portafolio alrededor del 1.7 años, con el fin de ofrecer rentabilidades competitivas a 180 días para los inversionistas del fondo.

### 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



## Desempeño del Fondo Durante el Periodo

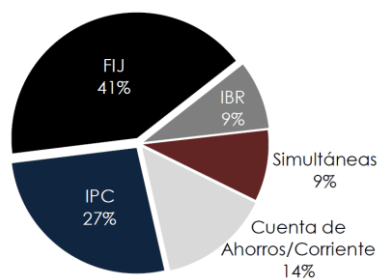
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2018	2017	2016
Rentabilidad E.A. Bruta	6.508%	NA	NA	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	5.883%	NA	NA	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	0.465%	NA	NA	NA	NA

	Primer Semestre 2019					
	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	5.440%	5.771%	6.141%	5.017%	5.811%	7.775%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	5.335%	5.665%	6.036%	4.912%	5.706%	7.668%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.902%	0.395%	0.271%	0.345%	0.184%	0.285%

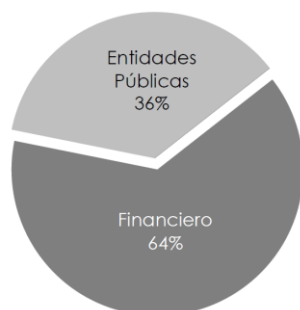
## Composición del Portafolio

### II Semestre - 2018

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

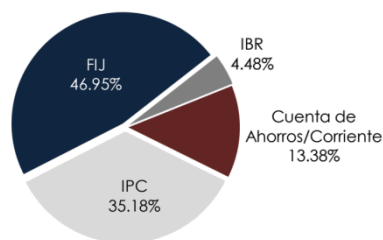


#### Principales Inversiones

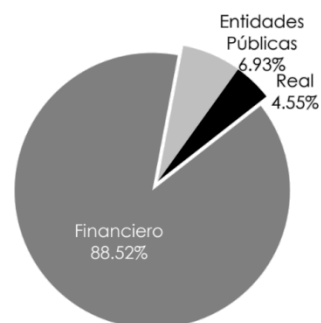
Gobierno Nacional	36.30%
Banco De Occidente	12.35%
Epm	9.07%
BBVA	8.86%
Banco Finandina	8.81%
Tuya S.A	8.75%
Itau	5.24%
DAVIVIENDA	4.41%
BANCO FALABELLA	4.4%
Camara De Riesgo	1.8%

### I Semestre - 2019

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

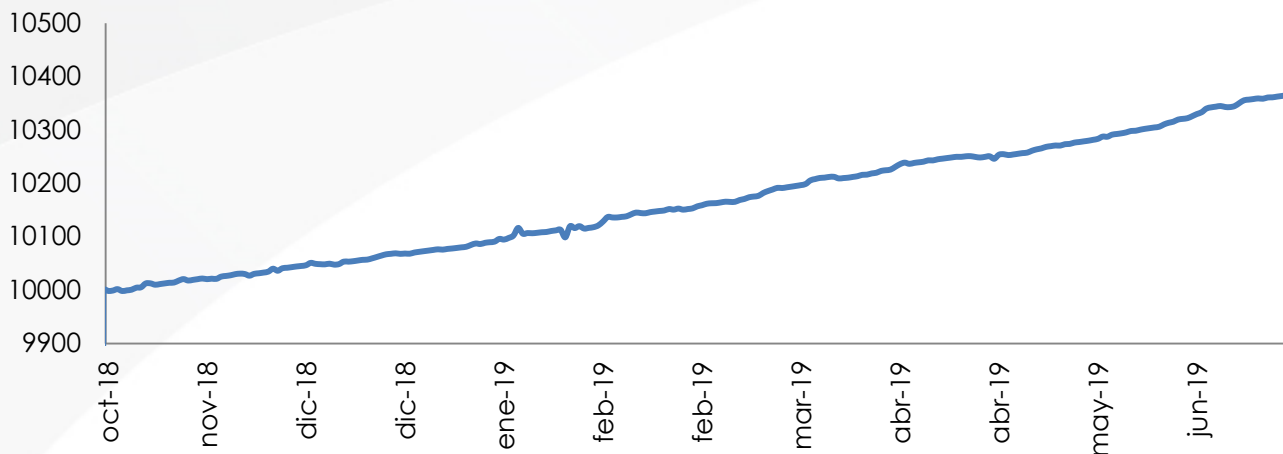


#### Principales Inversiones

Banco Davivienda	25.19%
Bancolombia	21.59%
Gobierno Nacional	6.93%
Banco AV Villas	6.79%
Banco Colpatría	4.81%
Epm	4.77%
Codensa	4.55%
Banco Finandina	4.53%
Banco Sudameris	4.51%
Banco BBVA	4.50%



## Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2018	\$ 11,428	10075.66	1134213.06	203
31/01/2019	\$ 12,508	10120.24	1235933.15	222
28/02/2019	\$ 15,165	10163.11	1492225.64	251
31/03/2019	\$ 17,128	10213.82	1676986.71	265
30/04/2019	\$ 18,847	10254.16	1838041.07	276
31/05/2019	\$ 21,339	10302.61	2071283.86	290
30/06/2019	\$ 22,241	10365.36	2145803.54	297

## 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
GASTOS	ND	100%
Servicios de Administración E Intermediación	ND	9%
Comisiones de Administración	ND	46%
Perdida en Valoración Derivados	ND	43%
Otros gastos operacionales	ND	1%
Por Venta de Inversiones	ND	2%



BALANCE GENERAL	Semestre I - 2018	A. Vertical	Semestre I - 2019	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
Valores en miles de pesos						
<b>ACTIVO</b>	ND	ND	22,309,965	100.00%	ND	ND
Bancos	ND	ND	1,096,479	4.91%	ND	ND
Operaciones simultáneas	ND	ND	1,567,629	7.03%	ND	ND
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	ND	ND	19,380,857	86.87%	ND	ND
Depositos	ND	ND	265,000	1.19%	ND	ND
Deudores	ND	ND	0	0.00%	ND	ND
<b>PASIVO</b>	ND	ND	68,679	0.31%	ND	ND
Comisiones y Honorarios	ND	ND	8,690	0.04%	ND	ND
Retención en la fuente	ND	ND	14	0.00%	ND	ND
Acreedores Varios	ND	ND	59,975	0.27%	ND	ND
<b>PATRIMONIO</b>	ND	ND	22,241,287	99.69%	ND	ND
Participacion en Fondos de Inv	ND	ND	22,241,287	99.69%	ND	ND

ESTADO DE RESULTADO	Semestre I - 2018	A. Vertical	Semestre I - 2019	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
Valores en miles de pesos						
<b>INGRESOS</b>	ND	ND	706,336	100.00%	ND	ND
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	ND	ND	30,646	4.34%	ND	ND
Por aumentos en el Vlr Razonable	ND	ND	613,139	86.81%	ND	ND
Financieros Fondos de Garantías	ND	ND	26,299	3.72%	ND	ND
Por Vta de Inversiones	ND	ND	36,252	5.13%	ND	ND
<b>GASTOS</b>	ND	ND	218,836	30.98%	ND	ND
Servicios de Administracion E Intermediacion	ND	ND	19,231	2.72%	ND	ND
Comisiones de Administración	ND	ND	100,250	14.19%	ND	ND
Perdida en Valoracion Derivados	ND	ND	94,013	13.31%	ND	ND
Otros gastos operacionales	ND	ND	1,434	0.20%	ND	ND
Por Venta de Inversiones	ND	ND	3,908	0.55%	ND	ND
Ganancias o Perdidas	ND	ND	487,500	69.02%	ND	ND

"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](http://www.accivalores.com) en el link de estados financieros informe de gestión y rendición de cuentas de Accival.

