

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

Fondo Accival Vista

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.

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
catalina.silva@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1265

MARCELA RAMIREZ
Administrador de Portafolio
marcela.ramirez@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1301

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

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 para el primer semestre del año fue del 3,876% EA, y el rendimiento de los últimos 365 días del 3.60% EA. Lo anterior obedece al resultado de la composición óptima y dinámica 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 y/o riesgo, se mantuvo en niveles mínimos en niveles promedios del 0.04% EA. Finalmente, la duración se conservó por debajo de 0.6 años con el fin de mantener una volatilidad estable.



Desempeño del Fondo Durante el Periodo

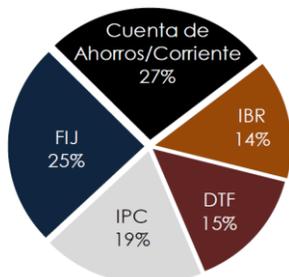
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2018	2017	2016
Rentabilidad E.A. Bruta	4.387%	4.638%	4.807%	6.491%	7.591%
Rentabilidad E.A. Neta	3.876%	3.602%	3.769%	5.436%	6.526%
Volatilidad de la rentabilidad	0.052%	0.064%	0.080%	0.129%	0.164%

	Primer Semestre 2019					
	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	3.310%	3.942%	4.077%	4.224%	4.174%	4.056%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	3.224%	3.855%	3.991%	4.138%	4.088%	3.970%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.073%	0.045%	0.042%	0.038%	0.051%	0.045%

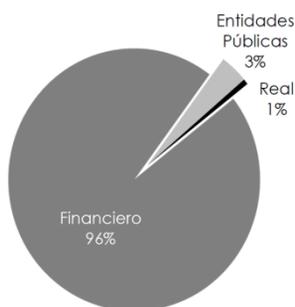
Composición del Portafolio

II Semestre - 2018

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

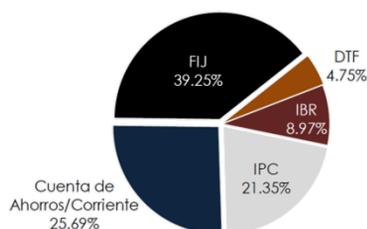


Principales Inversiones

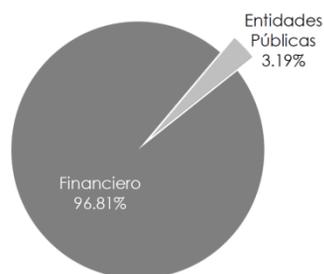
DAVIVIENDA	16.01%
Bancolombia	15.26%
COLPATRIA	11.54%
Banco De Bogota	10.50%
Banco Popular	7.98%
BBVA	7.38%
Findeter	5.96%
Sudameris S.A	5.25%
Itau	3.80%
Gobierno Nacional	3.59%

I Semestre - 2019

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

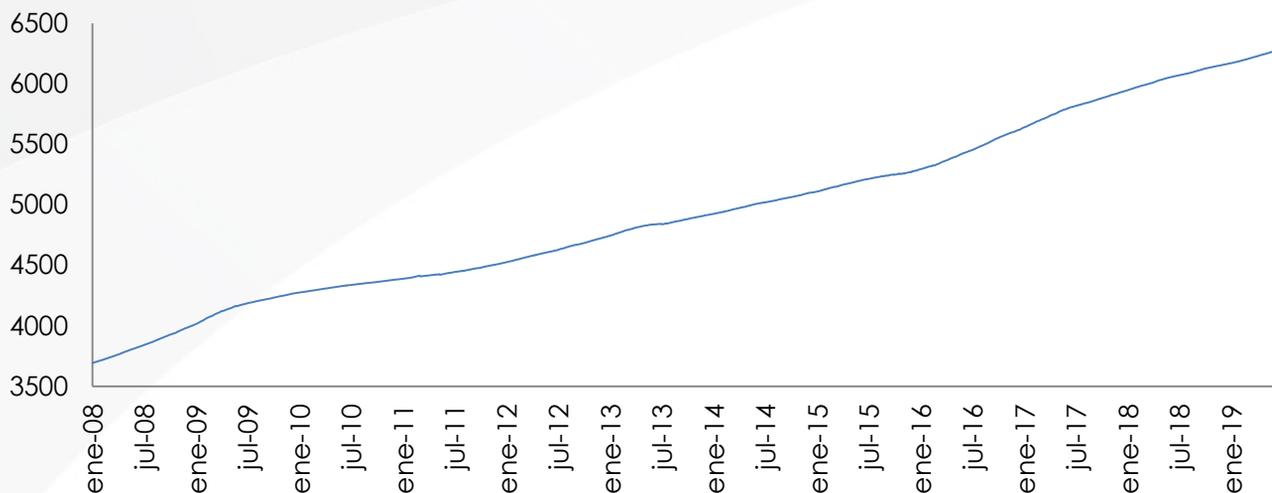


Principales Inversiones

Banco Davivienda	16.69%
Bancolombia	15.63%
Banco Colpatría	8.33%
Banco De Bogota	8.29%
Banco Popular	7.77%
Banco BBVA	6.16%
Findeter	6.00%
Banco De Occidente	6.00%
Banco Itau	5.16%
Banco AV Villas	3.29%



Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2018	\$ 164,263	6171.69	26616378.10	5992
31/01/2019	\$ 161,035	6188.34	26022949.23	6118
28/02/2019	\$ 163,853	6206.33	26401725.74	6227
31/03/2019	\$ 141,859	6226.99	22781898.83	6416
30/04/2019	\$ 160,373	6247.78	25669578.21	8020
31/05/2019	\$ 163,060	6269.07	26011002.05	9592
30/06/2019	\$ 159,404	6289.16	25346517.95	10872

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	100%	100%
Servicios de Administración E Intermediación	10%	5%
Comisiones de Administración	67%	75%
Por Vta de Inversiones	1%	3%
Perdida en Valoración Derivados	17%	12%
Otros gastos operacionales	4%	4%



Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2018	A. Vertical	Semestre I - 2019	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	159,251,831	100.00%	162,615,771	100.00%	3,363,939.79	2%
Bancos	46,030,024	28.90%	33,261,354	20.45%	12,768,670.04	-28%
Caja	0	0.00%	3,130,437	1.93%	3,130,436.81	100%
Compromisos de Transf. En Op. Repo	2,059,841	1.29%	7,046,924	4.33%	4,987,082.53	242%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	110,863,384	69.62%	118,514,907	72.88%	7,651,522.51	7%
Depositos	234,000	0.15%	660,000	0.41%	426,000.00	182%
Deudores	64,582	0.04%	2,150	0.00%	62,432.00	-97%
PASIVO	45,575	0.03%	3,211,747	1.98%	3,166,171.91	6947%
Contratos de Futuros - De Negociación	24,934	0.02%	0	0.00%	24,934.00	-100%
Aportes	4,465	0.00%	8,254	0.01%	3,788.86	85%
Comisiones y Honorarios	8,890	0.01%	52,536	0.03%	43,646.19	491%
Retención en la Fuente	1,411	0.00%	3,488	0.00%	2,076.92	147%
Acreeedores Varios	5,875	0.00%	3,147,469	1.94%	3,141,593.95	53474%
PATRIMONIO	159,206,255	99.97%	159,404,024	98.02%	197,768.88	0%
Participacion en Fondos de Inv	159,206,255	99.97%	159,404,024	98.02%	197,768.88	0%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2018	A. Vertical	Semestre I - 2019	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	3,885,033	100.00%	4,080,976	100.00%	195,943	5%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	106,049	2.73%	104,014	2.55%	2,035	-2%
Por aumentos en el Vlr Razonable	2,971,233	76.48%	3,317,148	81.28%	345,915	12%
Financieros Fondos de Garantías	665,278	17.12%	642,908	15.75%	22,370	-3%
Por Vta de Inversiones	11,789	0.30%	16,906	0.41%	5,117	43%
Utilidad en Valoracion Derivados	130,684	3.36%	0	0.00%	130,684	-100%
GASTOS	1,032,680	26.58%	1,053,292	25.81%	20,612	2%
Servicios de Administracion E Intermediacion	99,852	2.57%	57,205	1.40%	42,647	-43%
Comisiones de Administración	696,075	17.92%	794,008	19.46%	97,933	14%
Por Vta de Inversiones	13,796	0.36%	29,639	0.73%	15,843	115%
Perdida en Valoracion Derivados	177,485	4.57%	125,729	3.08%	51,756	-29%
Otros gastos operacionales	45,472	1.17%	46,710	1.14%	1,238	3%
Ganancias o Perdidas	2,864,025	73.72%	3,027,684	74.19%	163,659	6%

"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.

