

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

Fondo Accival Acciones Nación

Primer Semestre de 2018



Generalidades

La primera mitad del 2018 comparado con el 2017, estuvo liderada por un importante aumento de volatilidad, aunque con continuidad en la tendencia positiva para el mercado accionario local. En términos generales, se podría concluir con una mirada retrospectiva, que el aumento generalizado de la volatilidad es consecuencia del voluble discurso del dirigente norteamericano Donald Trump. A comienzos de año, la constante confrontación entre Donald Trump y Kim Jong-un (presidente norcoreano) sobre el desarmenuclear, desato el nerviosismo en los inversionistas por las constantes pruebas que se hacían en Corea del Norte con misiles balísticos que desafiaban los pronunciamientos proferidos desde Estados Unidos.

Como segundo catalizador en la explicación del aumento en la volatilidad, Donald Trump adelanta ya hace algunas semanas en línea con su discurso popular y proteccionista en elecciones, la imposición de cuotas comerciales especialmente a China, generando inmediata respuesta arancelaria por parte del gobierno chino, además de cientos de pronunciamientos desfavorables y críticos de muchas economías mundiales por las políticas anti-libre comercio por parte de la casa blanca.

Bajo los fuertes vientos en contra a nivel internacional, el mercado local mostró un resaltante comportamiento en el primer semestre del año frente a los pares tanto de la región como del mercado emergente. El mejor dinamismo en la economía apoyado por los altos precios del crudo, sumado a los resultados electorales tanto en congreso como presidenciales, generaron cierta confianza relativa a los demás mercado en los inversionistas.

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.leguizamon@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1712

Desempeño

Durante el primer semestre del 2018 el Fondo Accival Acciones Nación obtuvo un retorno del +5.32% en términos efectivos anuales. Por su parte, la volatilidad de las rentabilidades se ubicó en el 9.72% para los seis meses terminados en Junio. Al mismo corte de evaluación, la rentabilidad de los últimos 12 meses fue del 8.28% E.A. En cuanto a los retornos mensuales, los mejores resultados se obtuvieron en Enero y Abril con rentabilidades de 37.71% y 145.11% E.A respectivamente.



Desempeño del Fondo Durante el Periodo

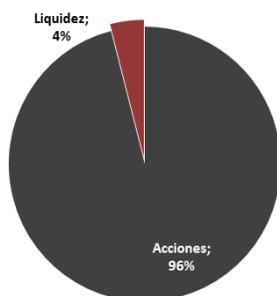
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2017	2016	2015
Rentabilidad E.A. Bruta	6.868%	11.475%	15.526%	11.646%	-18.366%
Rentabilidad E.A. Neta	5.322%	8.228%	12.161%	8.394%	-20.744%
Volatilidad de la rentabilidad	9.723%	7.817%	5.941%	8.446%	11.423%

	Primer Semestre 2018					
	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	42.029%	-45.860%	-27.156%	152.446%	-16.802%	37.424%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	37.716%	-48.766%	-29.275%	145.118%	-19.231%	33.425%
Volatilidad de la Rentabilidad	9.710%	12.443%	7.387%	10.067%	8.204%	8.458%

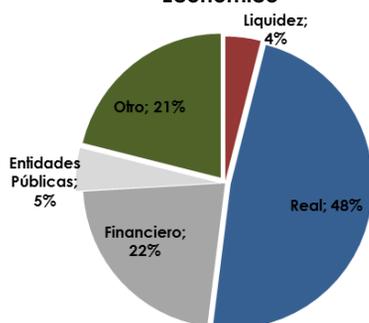
Composición del Portafolio

II Semestre - 2017

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

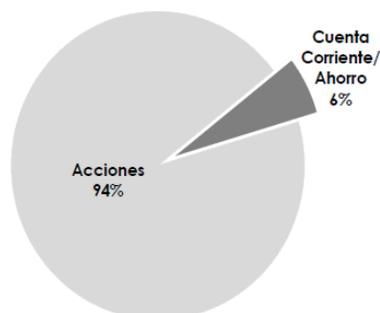


Principales Inversiones

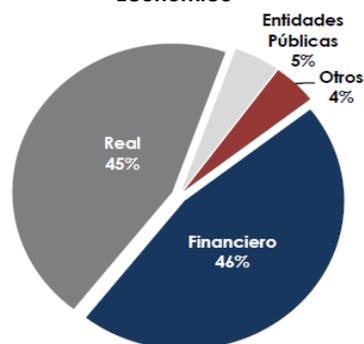
Icolcap	17.1%
Bancolombia	15.2%
Grupo Sura	11.3%
Exito	9.4%
Grupo Argos	9.4%
Ecopetrol	8.6%
EEB	5.3%
Bancos	4.0%
Grupo Nutresa	4.9%
Corficol	4.8%

I Semestre - 2018

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

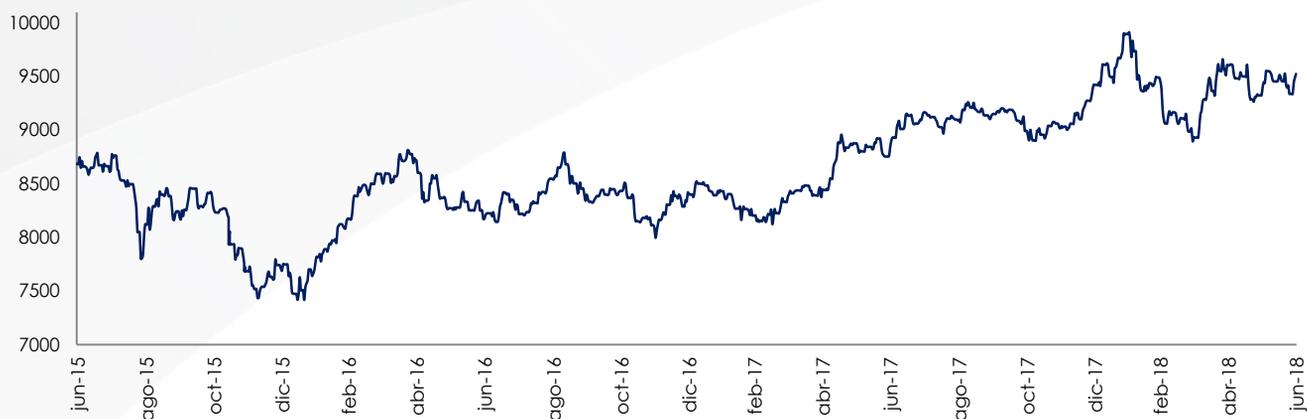


Principales Inversiones

Grupo Sura	13.6%
Ecopetrol	11.3%
PFBcolom	11.3%
Grupo Argos	10.0%
Exito	6.9%
Cemargos	6.4%
Bancolombia	5.7%
Liquidez	5.6%
Nutresa	5.6%
EEB	4.6%



Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2017	\$ 3,558,744,473	10204.97	377723.06	351
31/01/2018	\$ 3,744,126,985	10513.65	386743.59	359
28/02/2018	\$ 3,030,873,196	10030.24	329548.89	351
31/03/2018	\$ 3,003,216,950	9763.92	336291.47	347
30/04/2018	\$ 2,938,331,881	10536.08	305651.60	342
31/05/2018	\$ 2,896,610,145	10372.76	306827.02	343
30/06/2018	\$ 3,336,846,875	10647.36	345180.56	350

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%
Val de Inv a Vlor Razonable	20%	22%
Serv de Admon e Intermediacion	8%	7%
Comisiones de Administración	19%	19%
Perdida Vta o Redencion de Inversiones	51%	49%
Perdida en Valoracion Operaciones	3%	3%
Perdida en Valoracion Derivados	0%	0%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	0%	0%
Otros Gastos	0%	1%



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	3,240,485	100.00%	3,343,262	100.00%	102,777	3%
Bancos	311,643	9.62%	195,808	5.86%	115,835	-37%
Compromisos de Transf. En Op. Repo	0	0.00%	0	0.00%	0	NA
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	2,727,336	84.16%	3,146,393	94.11%	419,057	15%
Operaciones de Contado	0	0.00%	1,061	0.03%	1,061	NA
Depositos en Contratos de Futuros	201,506	6.22%	0	0.00%	201,506	-100%
Otros Deudores	0	0.00%	0	0.00%	0	NA
PASIVO	155,553	4.80%	6,415	0.19%	149,138	-96%
Intrumentos Financieros a Costo Amortizado	136,691	4.22%	0	0.00%	136,691	-100%
Aportes De Capital	8,773	0.27%	95	0.00%	8,678	-99%
Comisiones y Honorarios	6,825	0.21%	531	0.02%	6,294	-92%
Retención en la fuente	45	0.00%	0	0.00%	45	-100%
Acreeedores Varios	3,219	0.10%	5,789	0.17%	2,570	80%
PATRIMONIO	3,084,986	95.20%	3,336,847	99.81%	251,861	8%
Participacion en Fondos de Inv	3,084,986	95.20%	3,336,847	99.81%	251,861	8%

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	345,014	100.00%	328,557	100.00%	16456.98	-5%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	1,442	0.42%	0	0.00%	1442.00	-100%
Por Val Inv Vr Razonable Inst Patrimonio	224,788	65.15%	177,401	53.99%	47386.77	-21%
Financieros Fondos de Garantías	7,116	2.06%	3,901	1.19%	3214.91	-45%
Por Vta de Inversiones	78,210	22.67%	106,304	32.35%	28094.15	36%
Por Val Op Contado	9,560	2.77%	7,701	2.34%	1859.48	-19%
Val Derivados - De Negociación	0	0.00%	0	0.00%	0.00	NA
Dividendos y Participaciones	23,898	6.93%	33,250	10.12%	9352.02	39%
GASTOS	201,015	58.26%	248,010	75.48%	46995.34	23%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	589	0.17%	131	0.04%	457.78	-78%
Val de Inv a Vlor Razonable	39,871	11.56%	54,696	16.65%	14824.62	37%
Serv de Admon e Intermediacion	15,300	4.43%	16,939	5.16%	1639.39	11%
Comisiones de Administración	37,708	10.93%	47,028	14.31%	9319.72	25%
Perdida Vta o Redencion de Inversiones	101,386	29.39%	119,833	36.47%	18447.20	18%
Perdida en Valoracion Operaciones	6,000	1.74%	6,640	2.02%	640.02	11%
Perdida en Valoracion Derivados	0	0.00%	0	0.00%	0.00	NA
Otros Gastos	750	0.22%	2,743	0.84%	1993.65	266%
Ganancias o Perdidas	143,409	41.57%	80,547	24.52%	62862.15	-44%

"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 en el link de estados financieros informe de gestión y rendición de cuentas de Accival.

