

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

Fondo Accival Renta Fija 180

Segundo Semestre de 2018



ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades

Durante el segundo semestre del año 2018 los mercados de renta fija presentaron niveles moderados de volatilidad. En Estados Unidos la Reserva Federal incrementó la tasa de interés hasta el 2.5% en diciembre. Sin embargo, el tono de la FED con relación a política monetaria para el próximo año generó que los bonos del tesoro disminuyeran hasta el 2.68%, debido a las menores expectativas de inflación y de crecimiento económico del año 2019, ante los efectos que se generen de la guerra comercial entre China y Estados Unidos. Así mismo, es importante evaluar el impacto en los mercados por el cierre del gobierno norteamericano, con respecto a la negativa del congreso por aprobar un mayor gasto hacía la construcción del muro fronterizo con México.

En el contexto local los datos macroeconómicos también fueron importantes. En política monetaria la tasa de intervención del Banco de la República cerró el año 2018 en el 4.25%, nivel que esperamos se mantenga hasta abril del año 2019, período en el cual los agentes del mercado esperan que el Emisor incremente la tasa repo hasta el 4.5%. La inflación finalizó el año en el 3.18%, nivel inferior al registrado en el año 2017 del 4.08%. No obstante, la previsión es que éste indicador se ajuste en el primer trimestre del año 2019 hacía el 3.5% dado a los efectos que ocasione el fenómeno del niño en el precio de los alimentos.

Desempeño

Teniendo en cuenta que el fondo inició operaciones en octubre de 2018, la gestión del portafolio hasta el cierre del año 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 del mes de diciembre se ubicó en el 3,99% EA, con una volatilidad del 0.16% EA. Lo anterior obedece al resultado de la composición óptima del portafolio en títulos del tramo corto y medio en títulos a tasa fija, IPC e IBR. Para el próximo semestre la estrategia buscará mantener una gestión eficiente de los recursos, buscando mantener una duración modificada del portafolio entre 1.5 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

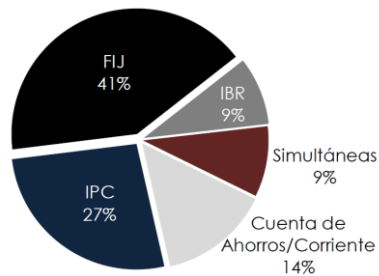
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2018	2017	2016
Rentabilidad E.A. Bruta	NA	NA	NA	NA	NA
Rentabilidad E.A. Neta	NA	NA	NA	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	NA	NA	NA	NA	NA

	Segundo Semestre 2018					
	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	NA	NA	NA	NA	3.731%	4.095%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	NA	NA	NA	NA	3.628%	3.991%
Volatilidad de la Rentabilidad	NA	NA	NA	NA	0.215%	0.163%

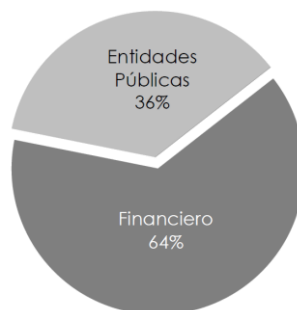
Composición del Portafolio

II Semestre - 2018

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

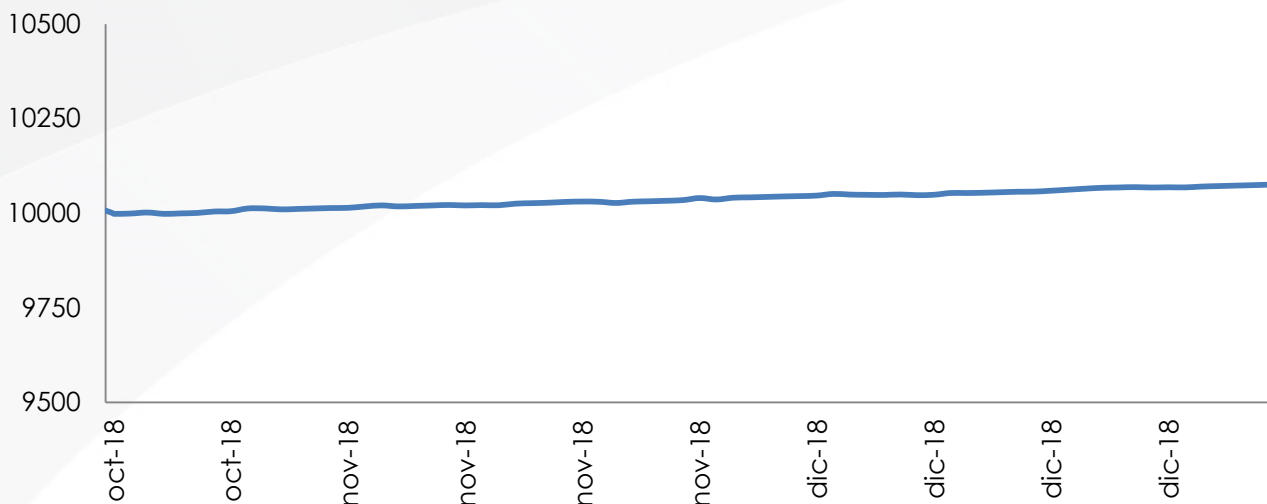


Principales Inversiones

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%



Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2018	NA	0.00	NA	NA
31/07/2018	NA	0.00	NA	NA
31/08/2018	NA	0.00	NA	NA
30/09/2018	NA	0.00	NA	NA
31/10/2018	\$ 7,378,010,384	10012.85	736877.90	110
30/11/2018	\$ 9,377,031,406	10042.22	933791.07	176
31/12/2018	\$ 11,427,571,215	10075.66	1134213.06	203

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 II - 2017	Semestre II - 2018
Valores en miles de pesos		
GASTOS	ND	100%
Valoracion Instrumentos de Deuda	ND	14%
Servicios de Administracion E Intermediacion	ND	5%
Comisiones de Administración	ND	31%
Perdida en Valoracion Derivados	ND	48%
Otros gastos operacionales	ND	1%



BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2017	A. Vertical	Semestre II - 2018	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	ND	ND	11,452,087	100.00%	ND	ND
Bancos	ND	ND	1,401,215	12.24%	ND	ND
Compromisos de Transf. En Op. Repo	ND	ND	1,040,941	9.09%	ND	ND
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	ND	ND	8,806,025	76.89%	ND	ND
Depositos	ND	ND	180,000	1.57%	ND	ND
Deudores	ND	ND	23,906	0.21%	ND	ND
PASIVO	ND	ND	24,515	0.21%	ND	ND
Comisiones y Honorarios	ND	ND	4,779	0.04%	ND	ND
Acreedores Varios	ND	ND	19,736	0.17%	ND	ND
PATRIMONIO	ND	ND	11,427,571	99.79%	ND	ND
Participacion en Fondos de Inv	ND	ND	11,427,571	99.79%	ND	ND

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2017	A. Vertical	Semestre II - 2018	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	ND	ND	131,194	100.00%	ND	ND
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	ND	ND	9,073	6.92%	ND	ND
Por aumentos en el Vlr Razonable	ND	ND	105,897	80.72%	ND	ND
Financieros Fondos de Garantias	ND	ND	5,717	4.36%	ND	ND
Por Vta de Inversiones	ND	ND	10,507	8.01%	ND	ND
GASTOS	ND	ND	64,192	48.93%	ND	ND
Valoracion Instrumentos de Deuda	ND	ND	9,280	7.07%	ND	ND
Servicios de Administracion E Intermediacion	ND	ND	2,982	2.27%	ND	ND
Comisiones de Administración	ND	ND	20,187	15.39%	ND	ND
Perdida en Valoracion Derivados	ND	ND	31,094	23.70%	ND	ND
Otros gastos operacionales	ND	ND	649	0.49%	ND	ND
Ganancias o Perdidas	ND	ND	67,001	51.07%	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 en el link de estados financieros informe de gestión y rendición de cuentas de Accival.

