

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Vista 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 hacia 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 hacia el 3.5% dado a los efectos que ocasione el fenómeno del niño en el precio de los alimentos.

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 año fue del 3,3% EA, y el rendimiento de los últimos 365 días del 3.79% EA. Lo anterior obedece al resultado de la composición óptima 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, ésta se mantuvo en un promedio del 0.08% EA. Finalmente, la duración se conservó por debajo de 0.6 años con el fin de mantener una volatilidad estable y baja.

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

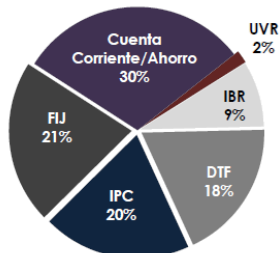
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2018	2017	2016
Rentabilidad E.A. Bruta	3.842%	4.807%	4.807%	6.491%	7.591%
Rentabilidad E.A. Neta	3.333%	3.769%	3.769%	5.436%	6.526%
Volatilidad de la rentabilidad	0.073%	0.080%	0.080%	0.129%	0.164%

	Segundo Semestre 2018					
	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	3.122%	4.141%	4.216%	3.096%	2.870%	3.086%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	3.037%	4.055%	4.130%	3.011%	2.784%	3.000%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.054%	0.049%	0.083%	0.083%	0.064%	0.074%

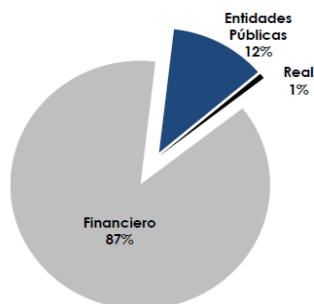
Composición del Portafolio

I Semestre - 2018

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

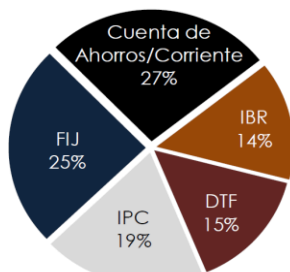


Principales Inversiones

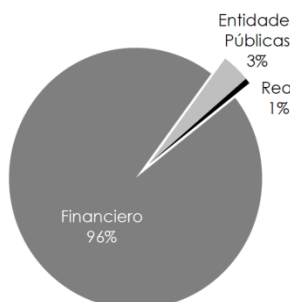
Bancolombia	16.9%
Banco Davivienda	16.8%
Banco Popular	10.0%
BBVA	9.1%
Banco de Bogotá	8.3%
Findeter	8.0%
Colpatria Multibanca	6.3%
Sudameris S.A.	5.6%
Banco de Occidente	5.0%
Gobierno Nacional	4.9%

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%

En IPC no se presentaron cambios significativos en la composición del portafolio, ya que la ponderación se mantuvo alrededor del 19%, a raíz de la expectativa del crecimiento de las variaciones mensuales de la inflación en el primer trimestre del año 2019.

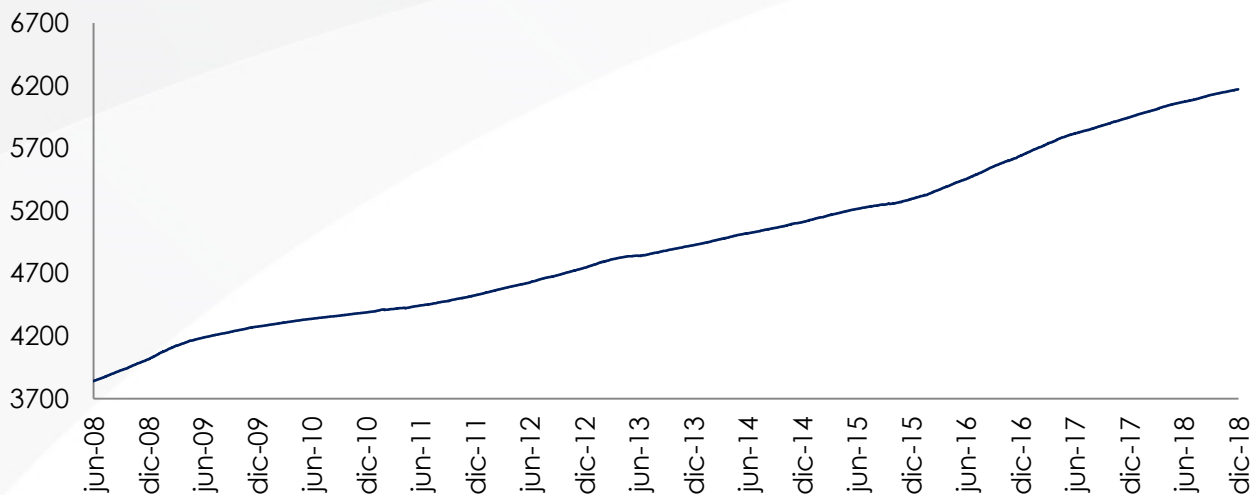
Con respecto a las inversiones en IBR y DTF en conjunto se mantuvieron alrededor del 30% respectivamente para los períodos en mención. Esta ponderación es similar a la del primer semestre del año, debido a la diversificación que ofrece.

Las inversiones en Tasa Fija aumentaron del 21% al 25% para beneficiar al portafolio de la expectativa de menores incrementos en la tasa repo para el primer semestre del año 2019.

Finalmente al cierre del semestre la liquidez tuvo una variación del 30% al 27%, soportado adicionalmente por un 8% en títulos de alta liquidez con un plazo de vencimiento inferior a 30 días.



Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2018	\$ 159,206,255,008	6070.51	26226907.30	5603
31/07/2018	\$ 165,272,799,647	6085.95	27157190.21	5699
31/08/2018	\$ 164,298,373,487	6106.53	26906090.17	5739
30/09/2018	\$ 141,691,975,326	6126.87	23126949.52	5800
31/10/2018	\$ 154,138,640,383	6142.33	25095169.35	5838
30/11/2018	\$ 172,984,734,356	6156.21	28099986.91	5857
31/12/2018	\$ 164,263,489,286	6171.69	26616378.10	5992

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	100%	100%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	0%	0%
Valoracion Instrumentos de Deuda	0%	0%
Servicios de Administracion E Intermediacion	11%	11%
Comisiones de Administración	64%	78%
Por Vta de Inversiones	3%	1%
Pérdida Val Op. de Contado	0%	0%
Perdida en Valoracion Derivados	18%	5%
Otros gastos operacionales	5%	5%



Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL	Semestre II - 2017	A. Vertical	Semestre II - 2018	A. Vertical	A. Horizontal	
Valores en miles de pesos					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	116,212,304	100.00%	164,923,456	100.00%	48,711,152.00	42%
Bancos	27,083,195	23.30%	43,792,710	26.55%	16,709,515.00	62%
Caja	0	0.00%	575,039	0.35%	575,039.00	100%
Compromisos de Transf. En Op. Repo	1,021,094	0.88%	0	0.00%	1,021,094.00	-100%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	86,333,982	74.29%	120,282,195	72.93%	33,948,213.00	39%
Depositos	202,000	0.17%	235,000	0.14%	33,000.00	16%
Deudores	1,572,033	1.35%	38,512	0.02%	1,533,521.00	-98%
PASIVO	178,102	0.15%	659,966	0.40%	481,864.43	271%
Contratos de Futuros - De Negociación	27,265	0.02%	0	0.00%	27,265.00	-100%
Aportes	10,421	0.01%	255	0.00%	10,165.57	-98%
Comisiones y Honorarios	106,558	0.09%	62,945	0.04%	43,613.00	-41%
Retención en la Fuente	16,781	0.01%	4,959	0.00%	11,822.00	-70%
Acreeedores Varios	17,077	0.01%	591,807	0.36%	574,730.00	3366%
PATRIMONIO	116,034,202	99.85%	164,263,489	99.60%	48,229,287.00	42%
Participacion en Fondos de Inv	116,034,202	99.85%	164,263,489	99.60%	48,229,287.00	42%

ESTADO DE RESULTADO	Semestre II - 2017	A. Vertical	Semestre II - 2018	A. Vertical	A. Horizontal	
Valores en miles de pesos					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	8,834,625	100.00%	7,538,723	100.00%	1,295,902	-15%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	228,077	2.58%	192,580	2.55%	35,497	-16%
Rendimientos Financieros	0	0.00%	26,470	0.35%	26,470	NA
Por aumentos en el Vlr Razonable	6,702,421	75.87%	5,908,603	78.38%	793,818	-12%
Financieros Fondos de Garantias	1,628,187	18.43%	1,389,677	18.43%	238,510	-15%
Por Vta de Inversiones	37,936	0.43%	9,931	0.13%	28,005	-74%
Valoracion de operaciones de Contado	0	0.00%	635	0.01%	635	NA
Utilidad en Valoracion Derivados	238,004	2.69%	10,827	0.14%	227,177	-95%
GASTOS	2,006,143	22.71%	1,950,106	25.87%	56,037	-3%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	934	0.01%	0	0.00%	934	-100%
Valoracion Instrumentos de Deuda	3,901	0.04%	0	0.00%	3,901	-100%
Servicios de Administracion E Intermediacion	218,099	2.47%	223,226	2.96%	5,127	2%
Comisiones de Administración	1,281,809	14.51%	1,524,808	20.23%	242,999	19%
Por Vta de Inversiones	53,464	0.61%	11,754	0.16%	41,710	-78%
Pérdida Val Op. de Contado	0	0.00%	1,049	0.01%	1,049	NA
Perdida en Valoracion Derivados	355,152	4.02%	95,815	1.27%	259,337	-73%
Otros gastos operacionales	92,784	1.05%	93,454	1.24%	670	1%
Ganancias o Perdidas	6,828,482	77.29%	5,588,616	74.13%	1,239,866	-18%

"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.

