

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Acciones Nación

II Semestre de 2019

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades Y Desempeño

Continuando con la tendencia positiva en la primera parte del año, **el mercado accionario global cerró el 2019 con una valorización promedio de 23%** a pesar que, tanto las tensiones comerciales como el Brexit y algunos niveles de crecimiento en las principales regiones del mundo representaron preocupación en los inversionistas.

Como bien se mencionó anteriormente, **las tensiones comerciales sin lugar a duda fueron el driver más importante, en la medida que, solo hasta finalizar el año los presidentes de los dos países implicados tuvieron un tono más amable en las conversaciones**, luego de innumerables intentos de posibles acuerdos. Todo esto toma relevancia cuando traemos a colación que, los niveles de crecimiento anual de China durante la segunda parte del año, alcanzaron su nivel más bajo desde 1,990, alcanzando el 6% en el tercer trimestre del 2019 (último dato conocido a la fecha), de igual manera, cuando hacemos el mismo ejercicio para Estados Unidos, durante el segundo y tercer trimestre del año 2019, la economía norteamericana creció 2% y 2.1% respectivamente, retrocediendo desde 3.1% y 2.9% al cierre de 2,018 y primer trimestre del 2,019.

Ahora bien, el escenario al que nos enfrentamos en el 2,020 luce más optimista, en la medida que las probabilidades de una recesión económica a nivel global se han disminuido de manera importante y que las compañías continúan con sus importantes planes de crecimiento, que con la posible firma de la primera parte del acuerdo entre las dos economías más grandes del mundo contarán con un entorno económico global más saludable.

Haciendo énfasis en el mercado local, durante el año que recién termina, **el fondo Accival Nación, registró una rentabilidad anual de 23.06%, en línea con el desempeño del COLCAP que alcanzó los 1,662 puntos y la valorización anual más alta de los últimos 9 años.**

Como bien lo mencionamos en el informe de mitad de año y lo reiteramos en el presente **consideramos que el mercado local mantiene una perspectiva positiva, dado que, si comparamos el valor relativo de las compañías locales frente a sus pares en la región, luce con un importante rezago que debería corregirse** en medio de condiciones favorables tanto macroeconómicas como al interior de los emisores.

En cuanto a los resultados operacionales reportados con corte al tercer trimestre, es necesario recalcar que emisores tales como Ecopetrol, Bancolombia, Grupo Sura y Grupo Argos lograron continuar con la tendencia positiva, en línea con las expectativas del mercado. Por el contrario, empresas como Avianca y Cemex reportaron resultados por debajo de lo esperado en medio de importantes retos en las regionales donde tienen participación, o ajustes financieros para el caso de Avianca que implican importantes cambios en el corto plazo con el fin de mejorar los niveles de solvencia en el mediano y largo plazo.

Durante los próximos dos meses, las compañías nuevamente harán la entrega de resultados financieros consolidados, **en donde nos mantendremos atentos a los cambios y nuevos proyectos en los que podamos evidenciar mayor potencial de crecimiento con el fin de optimizar las estrategias.**



ACCIVAL
ACCIONES
NACIÓN

Santiago Quintero

Gerente Gestión de Activos
13 años de experiencia

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT TEAM

CATALINA DEL MAR SILVA BELLO
Administrador de Portafolio
catalina.silva@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1264

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



Desempeño del Fondo Durante el Periodo

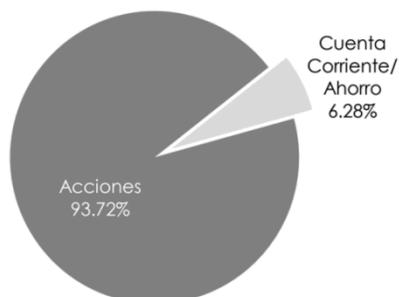
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2019	2018	2017
Rentabilidad E.A. Bruta	18.213%	27.308%	27.308%	-10.985%	15.526%
Rentabilidad E.A. Neta	16.502%	23.600%	23.600%	-13.578%	12.161%
Volatilidad de la rentabilidad	9.094%	9.480%	9.480%	9.861%	5.941%

	Segundo Semestre 2019					
	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	8.609%	-0.935%	9.659%	48.510%	-7.034%	54.322%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	8.342%	-1.179%	9.389%	48.145%	-7.263%	53.942%
Volatilidad de la Rentabilidad	7.922%	14.787%	6.570%	6.179%	8.313%	7.649%

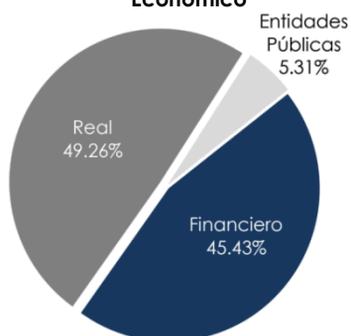
Composición del Portafolio

I Semestre - 2019

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

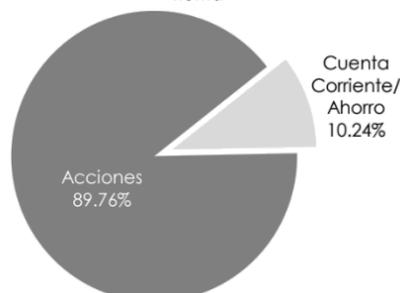


Principales Inversiones

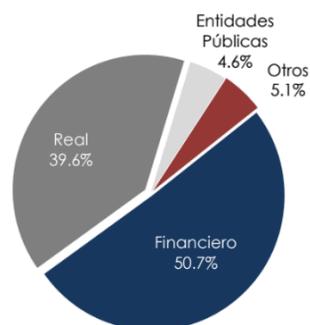
Bancolombia	21.62%
Ecopetrol	15.47%
Grupo de Inversiones Sura	13.16%
ISA	8.60%
Grupo Nutresa	6.27%
Grupo Argos	6.19%
Cementos Argos	5.55%
Grupo de Energía de Bogotá	5.31%
Banco De Occidente	4.97%
Almacenes Exito	4.04%

II Semestre - 2019

Composición del Portafolio por tipo de Renta



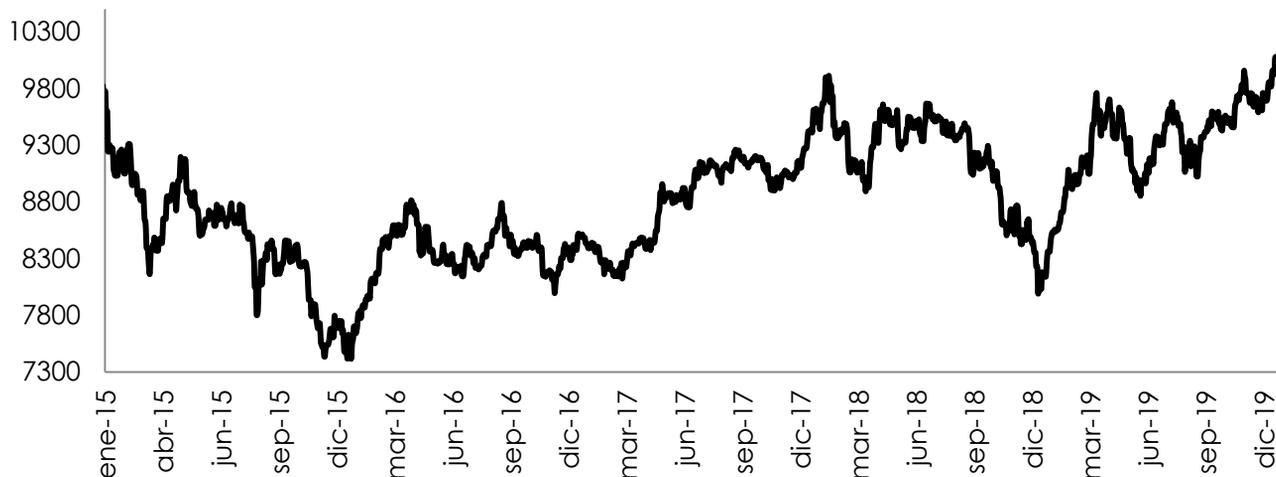
Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales Inversiones

Bancolombia	19.22%
Ecopetrol	17.42%
Grupo De Inversiones Sura	15.32%
Banco de Occidente	8.89%
ISA	5.42%
Grupo Argos	5.22%
Grupo Nutresa	5.21%
Icolcap	5.14%
Grupo De Energía De Bogotá	4.57%
Cementos Argos	3.97%

Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2019	\$ 2,936	9318.88	315111.77	307
31/07/2019	\$ 2,846	9382.51	303388.98	323
31/08/2019	\$ 2,984	9373.07	318348.56	320
30/09/2019	\$ 3,247	9442.46	343856.68	327
31/10/2019	\$ 3,469	9762.96	355330.77	329
30/11/2019	\$ 3,397	9702.65	350140.82	325
31/12/2019	\$ 3,596	10064.74	357361.58	330

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 - 2018	Semestre II - 2019
GASTOS	100%	100%
Val de Inv a Vlor Razonable	74%	0%
Serv de Admon e Intermediacion	5%	15%
Comisiones de Administración	19%	61%
Perdida Vta o Redencion de Inversiones	1%	22%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	0%	0%
Gastos Bancarios y GMF	1%	1%

Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2018	A. Vertical	Semestre II - 2019	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	2,453,949	100.00%	3,599,810	100.00%	1,145,861	47%
Bancos	193,779	7.90%	335,912	9.33%	142,133	73%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	2,260,170	92.10%	3,228,104	89.67%	967,934	43%
Deudores	0	0.00%	35,794	0.99%	35,794	100%
PASIVO	10,560	0.43%	3,348	0.09%	7,212	-68%
Aportes Por Devolver	6,465	0.26%	1,432	0.04%	5,033	-78%
Comisiones y Honorarios	2,766	0.11%	581	0.02%	2,185	-79%
Acreeedores Varios	1,329	0.05%	1,335	0.04%	6	0%
PATRIMONIO	2,443,389	99.57%	3,596,462	99.91%	1,153,073	47%
Participacion en Fondos de Inv	2,443,389	99.57%	3,596,462	99.91%	1,153,073	47%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2018	A. Vertical	Semestre II - 2019	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	74,004	100.00%	743,041	100.00%	669,037	904%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	0	0.00%	34	0.00%	34	100%
Por Val Inv Vr Razonable Inst Patrimonio	0	0.00%	623,767	83.95%	623,767	100%
Rendimientos Financieros	7,613	10.29%	10,502	1.41%	2,889	38%
Dividendos y Participaciones	66,391	89.71%	108,738	14.63%	42,347	64%
GASTOS	472,857	638.96%	145,645	19.60%	327,212	-69%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	579	0.78%	0	0.00%	579	-100%
Val de Inv a Vlor Razonable	351,811	475.39%	0	0.00%	351,811	-100%
Serv de Admon e Intermediacion	22,126	29.90%	22,215	2.99%	89	0%
Comisiones de Administración	88,950	120.20%	89,271	12.01%	321	0%
Perdida Vta o Redencion de Inversiones	5,671	7.66%	32,166	4.33%	26,495	467%
Gastos Bancarios y GMF	3,720	5.03%	1,993	0.27%	1,727	-46%
Ganancias o Perdidas	-398,853	-538.96%	597,396	80.40%	996,249	-250%

"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.