

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Vista

II Semestre de 2019

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades

Para el segundo semestre del año 2019 los mercados de renta fija se enmarcaron en un contexto de volatilidad derivado de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. En respuesta a esto, se generó un apetito mayor hacía activos refugio y de bajo riesgo como los bonos del tesoro, el cual se cotizó al 1.40%, tasa que no se presentaba en el mercado desde el año 2017. No obstante, a cierre del año el ambiente de las negociaciones comerciales concluyó con un acuerdo que permitió que los índices bursátiles en EEUU cerraran con valorizaciones superiores a un 20% y que los bonos del tesoro retornaran a los niveles del 1.90%. Así mismo, la política monetaria de la Reserva Federal de este país finalizó en el 1.75% en un contexto en el cual la inflación cerró el año en el 2.3%, con expectativas de no presentar recortes adicionales en las tasas de interés para lo que restará del próximo año.

En Colombia, por otro lado, los mercados locales experimentaron al término del año con una importante volatilidad, explicado por el incremento en las tasas de interés de los bonos del tesoro desde el 1.40% al 1.90%, y de la corrección de las monedas en los mercados emergentes. En tal sentido, el precio del dólar registró su nivel máximo en los COP 3.542 en noviembre y finalizó el año a una tasa de COP 3.297.

En cuanto a los datos macroeconómicos el Banco de la República sostuvo la tasa de intervención en el 4.25%, en un ambiente de estabilidad en los precios que ubicaron a la inflación anual en el 3.80%, con perspectivas aún menores para el año 2020 en niveles inferiores al 3.50%. Respecto al crecimiento económico (PIB), los agentes del mercado proyectan que el 2019 se encuentre entre el 3.1% y 3.3%, dado a la fuerte dinámica del consumo y del comportamiento del sector financiero.

Desempeño

La gestión del portafolio para este semestre se estableció bajo las directrices 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 segundo semestre del año fue del 3,52% EA, y el rendimiento de los últimos 365 días del 3.69% EA. Lo anterior fue resultado de la gestión activa del portafolio en las inversiones en títulos de deuda a 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 finalizó el año 2019 en el 0.065% EA. Finalmente, la duración se conservó por debajo de 0.6 años con el fin de mantener una volatilidad estable, en línea a la calificación de riesgo de mercado 1/AAA otorgada por Fitch Ratings Colombia.

**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 1264MARCELA RAMIREZ
Administrador de Portafolio
marcela.ramirez@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1301

Desempeño del Fondo Durante el Periodo

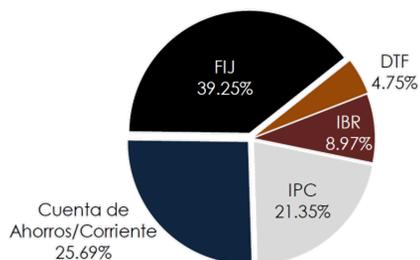
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2019	2018	2017
Rentabilidad E.A. Bruta	4.034%	4.735%	4.735%	4.807%	6.491%
Rentabilidad E.A. Neta	3.525%	3.698%	3.698%	3.769%	5.436%
Volatilidad de la rentabilidad	0.074%	0.065%	0.065%	0.080%	0.129%

	Segundo Semestre 2019					
	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	4.360%	3.820%	4.147%	2.639%	2.166%	4.523%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	4.274%	3.734%	4.061%	2.554%	2.081%	4.437%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.047%	0.030%	0.048%	0.067%	0.107%	0.063%

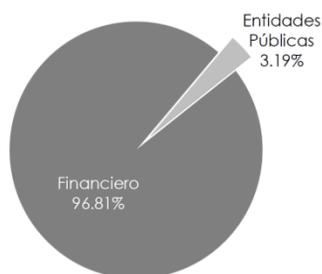
Composición del Portafolio

I Semestre - 2019

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

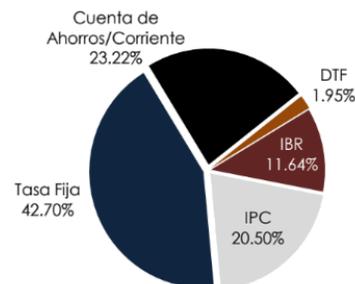


Principales Inversiones

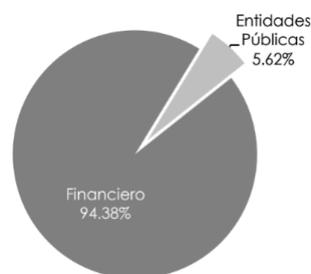
Banco Davivienda	16.69%
Bancolombia	15.63%
Banco Colpatría	8.33%
Banco De Bogota	8.29%
Banco Popular	7.77%
Banco BBVA	6.16%
Findeter	6.00%
Banco De Occidente	6.00%
Banco Itau	5.16%
Banco AV Villas	3.29%

II Semestre - 2019

Composición del Portafolio por tipo de Renta



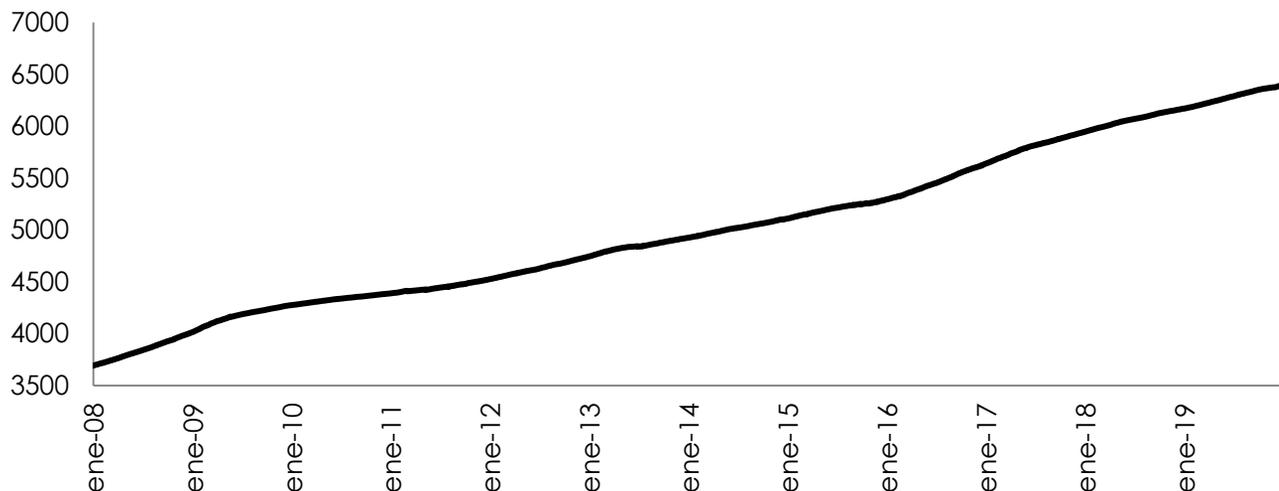
Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales Inversiones

Banco Davivienda	18.12%
Bancolombia	16.63%
Banco De Bogota	9.92%
Findeter	7.65%
Banco Scotiabank	7.05%
Banco De Occidente	6.80%
Banco GNB Sudameris	5.65%
Gobierno Nacional	5.62%
Banco BBVA Colombia	4.43%
Banco AV Villas	3.88%

Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2019	\$ 159,404	6289.16	25346517.95	10872
31/07/2019	\$ 156,320	6311.55	24768001.40	12532
31/08/2019	\$ 170,222	6331.24	26886723.54	13991
30/09/2019	\$ 170,910	6351.99	26907225.52	16546
31/10/2019	\$ 164,031	6365.61	25768960.92	18062
30/11/2019	\$ 183,023	6376.39	28703923.21	20577
31/12/2019	\$ 179,343	6399.95	28023347.36	22442

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%
Servicios de Administración E Intermediación	11%	5%
Comisiones de Administración	78%	82%
Por Vta de Inversiones	1%	1%
Valoración Operaciones Derivados	5%	6%
Gastos bancarios y GMF	5%	6%
Valoración Operaciones de Contado	0%	0%

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	164,923,455	100.00%	180,449,377	100.00%	15,525,921.70	9%
Bancos	43,792,710	26.55%	40,573,010	22.48%	3,219,700.04	-7%
Caja	575,039	0.35%	1,091,535	0.60%	516,496.49	100%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	120,282,195	72.93%	138,170,382	76.57%	17,888,187.23	15%
Inv Vlor Raz Cambio En Garantia	0	0.00%	614,450	0.34%	614,450.00	100%
Depositos	235,000	0.14%	0	0.00%	235,000.00	-100%
Deudores	38,512	0.02%	0	0.00%	38,511.98	-100%
PASIVO	659,966	0.40%	1,106,358	0.61%	446,392.00	68%
Aportes	255	0.00%	255	0.00%	0.00	0%
Comisiones y Honorarios	62,945	0.04%	9,676	0.01%	53,269.00	-85%
Retención en la Fuente	4,959	0.00%	1,060	0.00%	3,899.00	-79%
Acreeedores Varios	591,807	0.36%	1,095,367	0.61%	503,560.00	85%
PATRIMONIO	164,263,489	99.60%	179,343,019	99.39%	15,079,529.71	9%
Participacion en Fondos de Inv	164,263,489	99.60%	179,343,019	99.39%	15,079,529.71	9%

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	7,538,723	100.00%	8,076,739	100.00%	538,016	7%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	192,580	2.55%	166,655	2.06%	25,925	-13%
Por aumentos en el Vlr Razonable	5,908,603	78.38%	6,588,146	81.57%	679,543	12%
Rendimientos Financieros	1,416,147	18.78%	1,303,519	16.14%	112,628	-8%
Por Vta de Inversiones	9,931	0.13%	18,419	0.23%	8,488	85%
Valoración Op de Contado	635	0.01%	0	0.00%	635	-100%
Valoración de Derivados- De negociación	10,827	0.14%	0	0.00%	10,827	-100%
GASTOS	1,950,106	25.87%	2,032,593	25.17%	82,487	4%
Servicios de Administracion E Intermediacion	223,226	2.96%	98,827	1.22%	124,399	-56%
Comisiones de Administración	1,524,808	20.23%	1,662,742	20.59%	137,934	9%
Por Vta de Inversiones	11,754	0.16%	30,226	0.37%	18,472	157%
Valoracion Operaciones Derivados	95,815	1.27%	128,858	1.60%	33,043	34%
Valoracion Operaciones de Contado	1,049	0.01%	0	0.00%	1,049	-100%
Gastos bancarios y GMF	93,454	1.24%	111,940	1.39%	18,486	20%
Ganancias o Perdidas	5,588,617	74.13%	6,044,146	74.83%	455,529	8%

"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.