

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Acciones Nación Primer Semestre de 2015

Acciones & Valores
Desde 1959

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades

En el primer semestre del 2015, el mercado colombiano continuó la tendencia bajista que venía evidenciando desde Septiembre del 2014. Solo Abril y Junio mostraron un comportamiento positivo alineado a los meses donde el petróleo recuperó el rango de precio entre 55 y 60 USD WTI. La mayor percepción de riesgo en Colombia reflejado en el aumento del EMBI a comienzos de 2015, menores precios del petróleo, devaluación del peso y una reforma fiscal, mantuvieron en el semestre las valorizaciones presionadas.

En cuanto a los resultados corporativos, estos ya evidenciaban la desaceleración de la economía local. En general los resultados en ingresos, flujo de caja operacional y utilidad se ubicaron por debajo de la expectativa del mercado. Los sectores más destacados positivamente fueron financiero, materiales y holdings.

Finalmente, el contexto internacional de alta volatilidad con preocupaciones sobre la continua desaceleración en China y el incumplimiento en el pago de sus obligaciones de deuda en Grecia imprimieron aversión al riesgo reflejándose en el movimiento de las bolsas de la región para el semestre.



Andrés Felipe Piedrahita

Gerente Fondos de Inversión
7 años de experiencia

Desempeño

Durante el primer semestre de 2015, el Fondo Accival Acciones Nación obtuvo un retorno del -19.937% en términos efectivos anuales. Por su parte, la volatilidad de las rentabilidades se ubicó en el 11.960% para los seis meses terminados en Junio. Al mismo corte de evaluación, la rentabilidad de los últimos 12 meses fue del -17.841% E.A. En cuanto a los retornos mensuales, los mejores resultados se obtuvieron en Abril y Junio con rentabilidades de 105.170% y 37.84% E.A respectivamente.

Como comentamos anteriormente, menores precios de crudo, mayores presiones tributarias y desaceleración en la economía local generaron el comportamiento anteriormente descrito. Sin embargo, el Fondo Accival Nación sigue posicionado en los activos que según un riguroso análisis fundamental y técnico, ofrecen valor en el mediano y largo plazo.

EQUIPO ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

ANDRÉS PIEDRAHITA
Gerente Fondos de Inversión Colectiva
andres.piedrahita@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1701

ALEJANDRO ALAYÓN
Administrador de Portafolio Renta Fija
alejandro.alayon@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1265

FABIÁN PERDOMO
Administrador de Portafolio Renta Variable
fabian.perdomo@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1301

ADRIANA SIERRA
Administradora APT's
adriana.sierra@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1712

Desempeño de Cartera Durante el Periodo

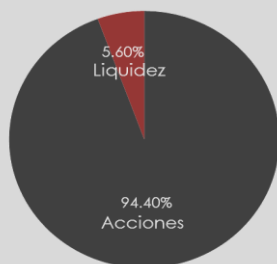
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2014	2013	2012
Rentabilidad Efectiva Anual	-19.937%	-17.841%	-0.701%	NA	NA
Volatilidad de la rentabilidad	11.960%	9.967%	8.810%	NA	NA

	Primer Semestre 2015					
	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15
Rentabilidad E.A (30D)	-60.780%	-31.610%	-41.080%	105.170%	-50.350%	37.840%
Volatilidad de la Rentabilidad	13.480%	10.010%	12.280%	13.930%	12.310%	9.750%

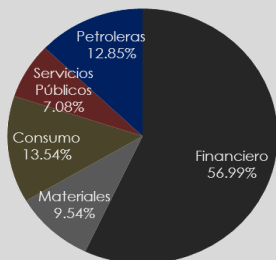
Composición del Portafolio

2S-2014

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales Inversiones

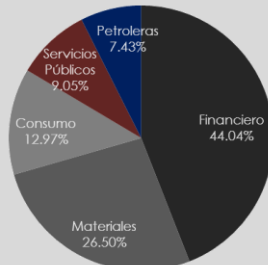
Icolcap	31.00%
Bancolombia	12.40%
Grupo Sura	10.30%
Grupo Nutresa	8.40%
Grupo Argos	6.20%
Ecopetrol	4.90%
Cementos Argos	4.80%
Davivienda	4.40%
Banco de Bogotá	4.00%

1S-2015

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales Inversiones

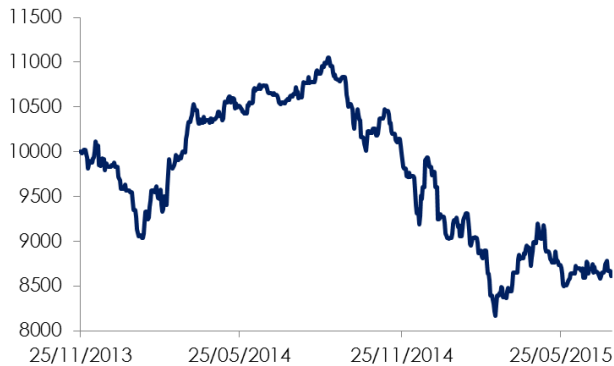
Grupo Sura	16.00%
Bancolombia	11.10%
Cementos Argos	11.00%
Grupo Argos	9.20%
Davivienda	7.80%
Ecopetrol	7.30%
Grupo Nutresa	6.70%
Corficolombiana	6.40%
Isa	5.60%
Éxito	5.40%

Dado el difícil entorno, aumentamos la posición de liquidez frente al semestre anterior para proteger el capital de nuestros clientes. Adicionalmente, con la mayor liquidez buscamos realizar operaciones REPO para obtener rentabilidad con menor exposición al riesgo.

En cuanto a la composición sectorial, redujimos la exposición en el sector petrolero. Las perspectivas de corto y mediano plazo no son sólidas con los niveles actuales de precio.

Por lo tanto, preferimos estar presentes en una mayor proporción en el sector de materiales esperando que los planes de construcción del gobierno, tanto residencial como de infraestructura mantengan dinámico este sector para lo que resta del 2015.

Evolución de Valor de la Unidad



Fecha	Valor de Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2014	\$ 8,526,113,224	9778.58	871988.00	365
30/01/2015	\$ 5,255,838,592	9053.05	580559.93	357
28/02/2015	\$ 5,090,585,115	8895.74	572295.96	345
31/03/2015	\$ 3,586,230,285	8516.58	421122.09	319
30/04/2015	\$ 3,630,210,449	9034.09	401834.81	310
31/05/2015	\$ 3,302,592,495	8513.13	387972.38	311
30/06/2016	\$ 3,304,320,315	8748.28	377710.91	305

Gastos

El costo de administración del fondo fue del 3% EA, lo cual se encuentra estipulado en el prospecto del fondo, y los gastos se ubicaron en promedio en 17.15% como proporción del activo durante el periodo, como se detalla a continuación:

Gastos Valores en miles de pesos	Semestre II-2014	A. Vertical	Semestre I-2015	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. absoluto	V. Relativo
GASTOS	NA	NA	587,474	100%	NA	NA
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	NA	NA	211	0%	NA	NA
Val de Inv a Vlor Razonable	NA	NA	1,074,359	183%	NA	NA
Comisiones de Administración	NA	NA	63,162	11%	NA	NA
Perdida Vta o Redencion de Inversiones	NA	NA	151,298	26%	NA	NA
Perdida en Valoracion Derivados	NA	NA	81,575	14%	NA	NA
Otros Gastos	NA	NA	107	0%	NA	NA
Ganancias o Perdidas	NA	NA	-783,238	-133%	NA	NA

Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II-2014	A. Vertical	Semestre I-2015	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. absoluto	V. Relativo
ACTIVO	NA	NA	3,426,247	100%	NA	NA
Bancos	NA	NA	276,097	8%	NA	NA
Compromisos de Transf. En Op. Repo	NA	NA	22,336	1%	NA	NA
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	NA	NA	3,025,050	88%	NA	NA
INInv a Costo amortizado	NA	NA	0	0%	NA	NA
Inv derechos fiduciarios	NA	NA	0	0%	NA	NA
Deudores	NA	NA	102,764	3%	NA	NA
PASIVO	NA	NA	121,926	100%	NA	NA
Comisiones y Honorarios	NA	NA	8,055	7%	NA	NA
Acreedores Varios	NA	NA	99,230	81%	NA	NA
Aportes de Capital	NA	NA	14,641	12%	NA	NA
PATRIMONIO	NA	NA	3,304,320	100%	NA	NA
Participacion en Fondos de Inv	NA	NA	3,304,320	100%	NA	NA

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II-2014	A. Vertical	Semestre I-2015	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. absoluto	V. Relativo
INGRESOS	NA	NA	587,474	100%	NA	NA
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	NA	NA	1,298	0%	NA	NA
Por Val Inv Vr Razonable Inst Patrimonio	NA	NA	443,613	76%	NA	NA
Financieros Fondos de Garantias	NA	NA	5,379	1%	NA	NA
Por Vta de Inversiones	NA	NA	29,675	5%	NA	NA
Val Derivados - De Negociación	NA	NA	51,224	9%	NA	NA
Diferencia en Cambio	NA	NA	0	0%	NA	NA
Dividendos y Participaciones	NA	NA	56,284	10%	NA	NA
GASTOS	NA	NA	587,474	100%	NA	NA
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	NA	NA	211	0%	NA	NA
Val de Inv a Vlor Razonable	NA	NA	1,074,359	183%	NA	NA
Comisiones de Administración	NA	NA	63,162	11%	NA	NA
Perdida Vta o Redencion de Inversiones	NA	NA	151,298	26%	NA	NA
Perdida en Valoracion Derivados	NA	NA	81,575	14%	NA	NA
Otros Gastos	NA	NA	107	0%	NA	NA
Ganancias o Perdidas	NA	NA	-783,238	-133%	NA	NA

"Las obligaciones de la sociedad administradora de la cartera colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva 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 la cartera colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera 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.