

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Acciones Nación Segundo Semestre de 2016


Acciones & Valores
Desde 1959

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades

El segundo semestre del 2016 registró eventos internacionales y locales que terminaron por confirmar la tendencia positiva evidenciada a lo largo del año. En el ámbito internacional el principal catalizador favorable fue el esperado acuerdo de miembros OPEP y NO OPEP sobre el recorte de producción y la estabilización de precios del crudo. El sostenido movimiento alcista del crudo en los meses de Agosto, Septiembre y en parte Octubre mantuvo un mercado con sesgo alcista. Sin embargo, la sorpresiva elección de Donald Trump generó una fuerte salida de flujos de economías emergentes para el mes de Noviembre, las controversiales propuestas en su política fiscal, monetaria y comercial siendo intensivo en gasto generaron un ambiente de confianza a nivel mundial en todas las economías desarrolladas.

Adicional a la elección de Trump, el contexto local también tuvo influencia negativa en el comportamiento del mercado para el mes de Noviembre, la temporada de resultados corporativos resultó decepcionante para los sectores de retail y cementero, la desaceleración económica y el paro camionero afectaron la dinámica de ingresos, EBITDA y Utilidad de estas compañías. Con un sesgo negativo pero un poco más en línea a las expectativas, el sector financiero público sus resultados para el 3T, Bancolombia fue el emisor con mayor deterioro en sus relaciones de rentabilidad, calidad de cartera y crecimiento de la misma.

Finalmente, en diciembre perfilamos nuestro fondo hacia un mercado alcista, los beneficios tributarios por la inversión de acciones, sumado a una estabilidad del crudo y la posible aprobación de la reforma tributaria en ese momento fueron catalizadores suficientes para desarrollar la estrategia de inversión la cual resultó exitosa.

Desempeño

Durante el segundo semestre de 2016, el Fondo Accival Acciones Nación obtuvo un retorno del +5.86% en términos efectivos anuales. Por su parte, la volatilidad de las rentabilidades se ubicó en el 7.27% para los seis meses terminados en Diciembre. Al mismo corte de evaluación, la rentabilidad de los últimos 12 meses fue del 11.64% E.A. En cuanto a los retornos mensuales, los mejores resultados se obtuvieron en Agosto y Diciembre con rentabilidades de 70.3% y 67.9% E.A respectivamente.

Como comentamos anteriormente, una dinámica positiva y sostenida de los precios de los commodities y una recuperación en el sentimiento de inversión hacia mercados emergentes, generaron tener después de un 2015 de fuertes desvalorizaciones, un año con una tendencia positiva.

EQUIPO ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

SANTIAGO QUINTERO
Gerente Fondos de Inversión Colectiva
santiago.quintero@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1701

CATALINA SILVA
Administrador de Portafolio Renta Fija
catalina.silva@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1265

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

MICHAEL HERRADA
Analista Fondos de Inversión
michael.herrada@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1712

Desempeño de Cartera Durante el Periodo

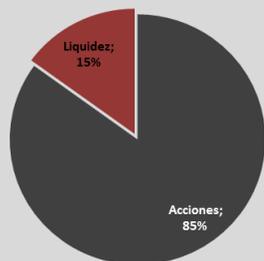
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2016	2015	2014
Rentabilidad E.A. Bruta	5.860%	11.646%	11.646%	-18.366%	2.278%
Rentabilidad E.A. Neta	4.328%	8.394%	8.394%	-20.744%	-0.701%
Volatilidad de la rentabilidad	7.276%	8.446%	8.446%	11.316%	8.823%

	Segundo Semestre 2016					
	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	2.344%	70.362%	-27.449%	25.306%	-42.516%	67.931%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	-0.634%	65.407%	-29.564%	18.457%	-44.193%	63.047%
Volatilidad de la Rentabilidad	7.005%	4.717%	9.505%	3.263%	8.284%	7.772%

Composición del Portafolio

1S-2016

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

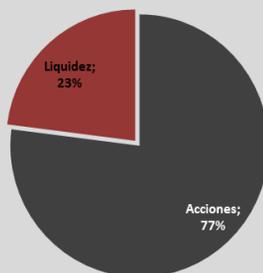


Principales Inversiones

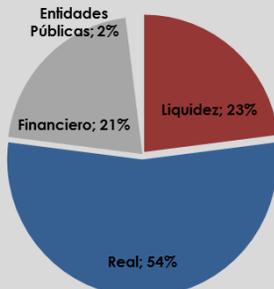
Liquidez	15.3%
Gruposura	13.4%
Grupoargos	8.5%
Isa	7.1%
PF Bcolom	6.7%
Celsia	6.4%
CLH	5.9%
EcopetroI	5.8%
Cemargos	5.6%
Bcolombia	5.6%

2S-2016

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



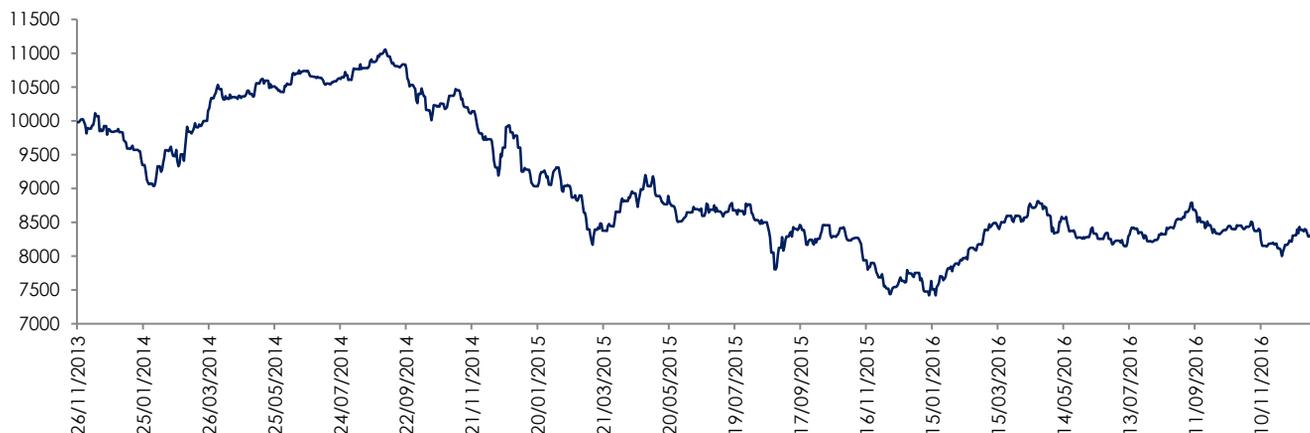
Principales Inversiones

Liquidez	15.8%
PF Bcolom	13.5%
Gruposura	11.5%
EcopetroI	9.6%
Grupoargos	7.4%
Exito	7.2%
Nutresa	6.7%
Celsia	5.5%
Bcolombia	4.9%
PF Davvnda	2.9%

Aunque el panorama a inicios del segundo semestre aún se mostraba incierto con las elecciones presidenciales en Estados Unidos, la reunión de la OPEP, la reforma tributaria a nivel local y el plebiscito por la paz. El comité de inversiones junto con el administrador del fondo, optaron por estar mucho más expuestos al mercado en sectores de alta diversificación geográfica y de negocio.

Los sectores HOLDINGS y UTILITIES fueron a lo largo de semestre los de mayor contribución a la rentabilidad. No obstante, la liquidez en la última semana del año aumentó de manera importante anticipando que los primeros días del año la liquidez en el mercado disminuye sustancialmente lo que aumentaba la probabilidad de fuertes correcciones en el mercado.

Evolución de Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Númer de Suscriptores
30/06/2016	\$ 2,137,198,908	8497.69	259919.99	292
31/07/2016	\$ 2,019,086,407	8514.42	245688.26	281
31/08/2016	\$ 2,104,190,176	8908.53	245330.96	278
30/09/2016	\$ 2,036,304,914	8676.65	244354.62	285
31/10/2016	\$ 2,095,486,333	8844.49	247864.86	281
30/11/2016	\$ 2,273,965,024	8451.02	282185.29	279
31/12/2016	\$ 2,591,375,300	8831.41	308495.53	301

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 28.4% como proporción del activo durante el periodo. Los gastos administrativos como proporción de los activos se ubican en 2.44%, cifras que se detallan a continuación:

Gastos	Semestre II - 2015	Semestre II - 2016
Valores en miles de pesos		
GASTOS	100%	100%
Val de Inv a Vlor Razonable	160%	28%
Serv de Admon e Intermediación	0%	3%
Comisiones de Administración	12%	11%
Pérdida Vta o Redención de Inversiones	27%	52%
Pérdida en Valoración Operaciones	0%	0%
Pérdida en Valoración Derivados	27%	6%
Ganancia o Pérdida	-125%	27%

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2015	A. Vertical	Semestre II - 2016	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	1,804,090	104.14%	2,599,176	100.30%	795,086	44%
Bancos	264,527	15.27%	397,728	15.35%	133,201	50%
Compromisos de Transf. En Op. Repo	0	0.00%	188,135	7.26%	188,135	NA
Inv Vlor Raz	1,428,481	82.46%	1,996,197	77.03%	567,716	40%
Depositos en Contratos de Futuros	111,082	6.41%	0	0.00%	111,082	-100%
Otros Deudores	0	0.00%	17,115	0.66%	17,115	NA
PASIVO	71,746	4.14%	7,800	0.30%	63,946	-89%
Aportes De Capital	65,652	3.79%	45	0.00%	65,607	-100%
Comisiones y Honorarios	4,296	0.25%	6,101	0.24%	1,805	42%
Acreedores Varios	1,798	0.10%	1,654	0.06%	143	-8%
PATRIMONIO	1,732,344	100.00%	2,591,375	100.00%	859,031	50%
Participacion en Fondos de Inv	1,732,344	100.00%	2,591,375	100.00%	859,031	50%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2015	A. Vertical	Semestre II - 2016	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	587,473	-57.21%	739,590	474.42%	152116.74	26%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	1,298	-0.13%	2,956	1.90%	1657.73	128%
Por Val Inv Vr Razonable Inst Patrimonio	443,613	-43.20%	504,595	323.68%	60981.54	14%
Financieros Fondos de Garantías	5,379	-0.52%	17,245	11.06%	11865.50	221%
Por Vta de Inversiones	29,675	-2.89%	152,379	97.74%	122703.53	413%
Por Val Op Contado	0	0.00%	0	0.00%	0.00	NA
Val Derivados - De Negociación	51,224	-4.99%	29,774	19.10%	21450.00	-42%
Dividendos y Participaciones	56,284	-5.48%	32,642	20.94%	23641.57	-42%
GASTOS	818,348	-79.70%	739,590	474.42%	78758.37	-10%
Val de Inv a Vlor Razonable	1,306,762	-127.26%	163,076	104.61%	1143686.74	-88%
Serv de Admon e Intermediación	4,006	-0.39%	19,130	12.27%	15124.04	378%
Comisiones de Administración	94,881	-9.24%	63,460	40.71%	31421.55	-33%
Perdida Vta o Redención de Inversiones	218,401	-21.27%	304,192	195.13%	85790.72	39%
Pérdida en Valoración Operaciones	0	0.00%	0	0.00%	0.00	NA
Pérdida en Valoración Derivados	221,133	-21.54%	33,839	21.71%	187294.00	-85%
Ganancias o Pérdidas	-1,026,835	100.00%	155,894	100.00%	1182729.16	-115%

“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 de inversión 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 del fondo de inversión colectiva 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.