

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Acciones Nación Primer Semestre de 2017



Generalidades

El primer semestre del 2017 continuó consolidando la tendencia positiva que traía el mercado local desde el año anterior. El impulso de confianza en Estados Unidos por expectativas generadas en el gobierno Trump, y un *momentum* macroeconómico positivo en Europa calaron en la confianza para que los portafolios a nivel global aumentaran la exposición en renta variable. De hecho, curiosamente, la mayoría de activos financieros a nivel global rentaron positivo, con algunas excepciones como el crudo. Una alta correlación de los activos acompañado de baja volatilidad generaron un mercado alcista la primer parte del año.

Los catalizadores externos fueron determinantes y tuvieron una mayor ponderación para que la bolsa colombiana mostrara el comportamiento alcista descrito anteriormente. A nivel local, eventos de riesgo corporativo, resultados corporativos débiles y un petróleo en retroceso fueron en contra del apetito por activos de riesgo. Como hechos relevantes en el mercado colombiano, se registraron varios eventos de riesgo que afectaron en días puntuales las valorizaciones, el caso ODEBRETCH por ejemplo generó importantes desvalorizaciones los dos primeros meses del año. Adicionalmente, la debilidad en el ciclo económico del país ya se evidenció en los resultados corporativos de los sectores cíclicos como lo es el sector financiero y el sector de construcción.

Desempeño

Durante el primer semestre de 2017, el Fondo Accival Acciones Nación obtuvo un retorno del +14.84% en términos efectivos anuales. Por su parte, la volatilidad de las rentabilidades se ubicó en el 6.53% para los seis meses terminados en Junio. Al mismo corte de evaluación, la rentabilidad de los últimos 12 meses fue del 11.88% E.A. En cuanto a los retornos mensuales, los mejores resultados se obtuvieron en Mayo y Marzo con rentabilidades de 65.88% y 48.85% E.A respectivamente.

Santiago Quintero

Gerente Fondos de Inversión
10 años de experiencia

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT TEAM

SANTIAGO QUINTERO

Gerente Fondos de Inversión Colectiva
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

FABIÁN PERDOMO

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

MICHAEL HERRADA

Analista Fondo de Inversión
Michael.herrada@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1712

DAVID OSPINA

APT's
David.ospina@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1704



Desempeño del Fondo Durante el Periodo

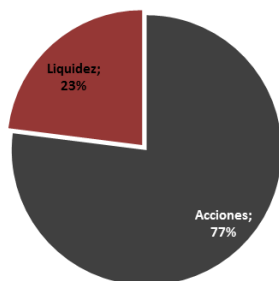
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2016	2015	2014
Rentabilidad E.A. Bruta	14.844%	11.888%	11.646%	-18.366%	2.278%
Rentabilidad E.A. Neta	13.182%	8.629%	8.394%	-20.744%	-0.701%
Volatilidad de la rentabilidad	6.535%	6.913%	8.446%	11.316%	8.823%

	Primer Semestre 2017					
	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	-2.974%	-25.359%	48.854%	7.500%	65.882%	25.092%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	-5.800%	-27.535%	44.514%	4.347%	60.996%	21.451%
Volatilidad de la Rentabilidad	4.684%	7.140%	7.725%	5.165%	7.466%	5.829%

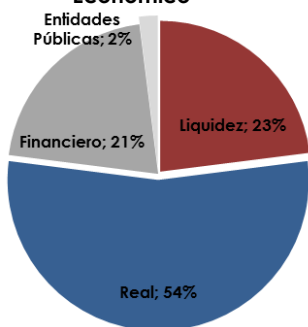
Composición del Portafolio

II Semestre - 2016

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

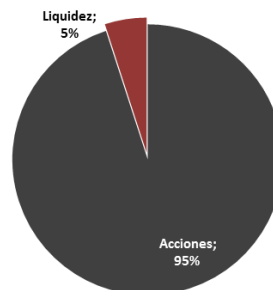


Principales Inversiones

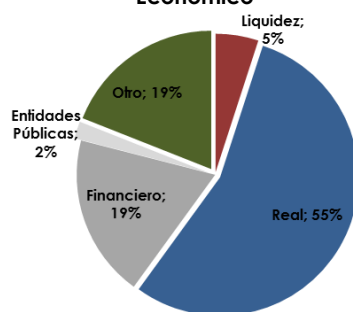
Liquidez	15.8%
PF Bcolom	13.5%
Gruposura	11.5%
Ecopetrol	9.6%
Grupoargos	7.4%
Exito	7.2%
Nutresa	6.7%
Celsia	5.5%
Bcolombia	4.9%
PF Davvnda	2.9%

I Semestre - 2017

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

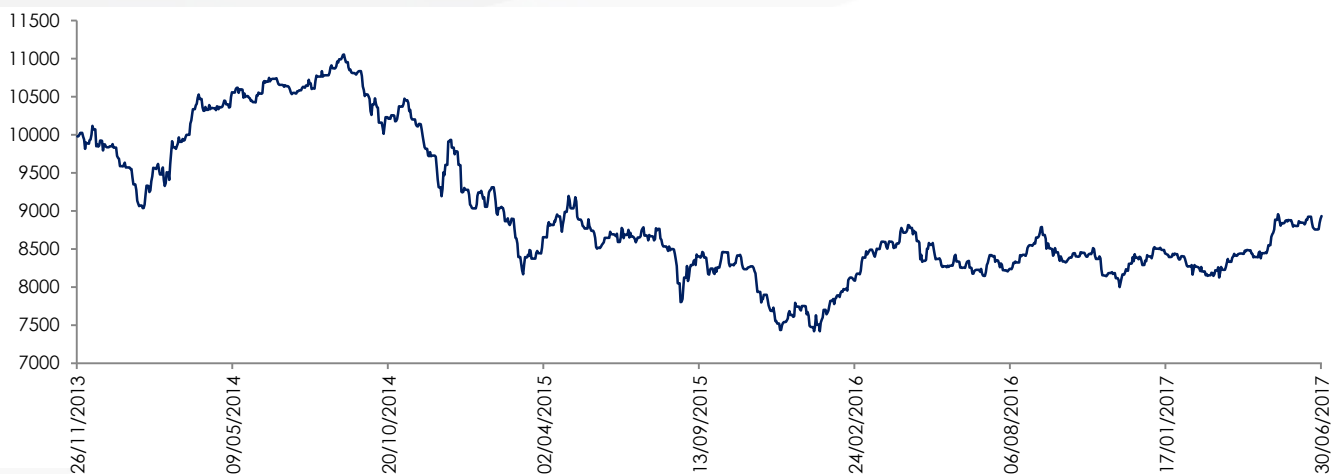


Principales Inversiones

Icolcap	19.1%
Grupo Sura	15.3%
Bancolombia	12.7%
Grupo Argos	10.9%
Ecopetrol	6.5%
Corp F. Colombiana	6.1%
Grupo Aval	5.9%
Exito	5.1%
R. Grupo Sura	4.4%
Grupo Nutresa	4.0%



Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2016	\$ 2,591,375,300	8831.41	308495.53	301
31/01/2017	\$ 2,764,587,901	8808.80	330790.44	314
28/02/2017	\$ 2,459,638,534	8613.36	301664.13	307
31/03/2017	\$ 2,336,009,112	8909.33	277680.58	289
30/04/2017	\$ 2,282,776,241	8962.45	270405.51	287
31/05/2017	\$ 2,513,751,527	9356.09	285962.77	304
30/06/2017	\$ 3,084,986,365	9529.85	345384.86	316

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 6.20% como proporción del activo durante el periodo. Los gastos administrativos como proporción de los activos se ubican en 1.16%, cifras que se detallan a continuación:

Gastos	Semestre I - 2016	Semestre I - 2017
Valores en miles de pesos		
GASTOS	100%	100%
Val de Inv a Vlor Razonable	39%	20%
Serv de Admon e Intermediacion	3%	8%
Comisiones de Administración	7%	19%
Pérdida Vta o Redención de Inversiones	47%	50%
Pérdida en Valoración Operaciones	1%	3%
Pérdida en Valoración Derivados	3%	0%



BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2016	A. Vertical	Semestre I - 2017	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	2,151,586	100.00%	3,240,485	100.00%	1,088,899	51%
Bancos	264,848	12.31%	311,643	9.62%	46,795	18%
Compromisos de Transf. En Op. Repo	0	0.00%	0	0.00%	0	NA
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	1,815,804	84.39%	2,727,336	84.16%	911,532	50%
Depósitos en Contratos de Futuros	60,000	2.79%	201,506	6.22%	141,506	236%
Otros Deudores	10,934	0.51%	0	0.00%	10,934	-100%
PASIVO	13,694	0.64%	155,553	4.80%	141,859	1036%
Instrumentos Financieros a Costo Amortizado	0	0.00%	136,691	4.22%	136,691	NA
Aportes De Capital	6,633	0.31%	8,773	0.27%	2,140	32%
Comisiones y Honorarios	5,369	0.25%	6,825	0.21%	1,456	27%
Retención en la fuente	0	0.00%	45	0.00%	45	NA
Acreedores Varios	1,692	0.08%	3,219	0.10%	1,527	90%
PATRIMONIO	2,137,199	99.33%	3,084,986	95.20%	947,787	44%
Participacion en Fondos de Inv	2,137,199	99.33%	3,084,986	95.20%	947,787	44%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre I - 2016	A. Vertical	Semestre I - 2017	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	549,252	100.00%	345,013	100.00%	204239.24	-37%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	1,529	0.28%	1,442	0.42%	87.80	-6%
Por Val Inv Vr Razonable Inst Patrimonio	408,047	74.29%	224,788	65.15%	183258.85	-45%
Financieros Fondos de Garantias	8,643	1.57%	7,116	2.06%	1527.78	-18%
Por Vta de Inversiones	106,878	19.46%	78,210	22.67%	28668.29	-27%
Por Val Op Contado	1,863	0.34%	9,560	2.77%	7696.87	413%
Val Derivados - De Negociación	9,047	1.65%	0	0.00%	9047.39	-100%
Dividendos y Participaciones	13,244	2.41%	23,898	6.93%	10654.00	80%
GASTOS	445,044	81.03%	201,015	58.26%	244029.06	-55%
Val de Inv a Vlor Razonable	174,676	31.80%	39,871	11.56%	134804.72	-77%
Serv de Admon e Intermediacion	11,170	2.03%	15,300	4.43%	4129.76	37%
Comisiones de Administración	31,388	5.71%	37,708	10.93%	6320.38	20%
pérdida Vta o Redención de Inversiones	209,804	38.20%	101,386	29.39%	108418.02	-52%
pérdida en Valoración Operaciones	2,556	0.47%	6,000	1.74%	3443.70	135%
pérdida en Valoración Derivados	15,450	2.81%	750	0.22%	14700.16	-95%
GANANCIAS O PÉRDIDAS	104,208	18.97%	143,409	41.57%	39201.29	38%

“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.

