

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Vista Primer Semestre de 2017



ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades

Durante el primer semestre del año 2017 los mercados financieros internacionales se caracterizaron por una fuerte volatilidad derivada de la expectativa de las medidas económicas en los primeros cien días del presidente electo Donald Trump, con relación a la derogación del Obama Care o ley de la salud, y de la reforma tributaria. Estos proyectos de ley no contaron con el apoyo del Congreso de EE.UU por lo cual serán eventos por definirse en el segundo trimestre del año. Adicionalmente en el ámbito de la política monetaria, la Reserva Federal en cabeza de su presidenta Janet Yellen, continuaron con la política contractiva de tipos de interés al incrementarlas en 50 pbs desde el 0.75% al 1.25%, dado el nivel de pleno empleo en el que se encuentra su economía y a la expectativa del crecimiento de la inflación hacia el rango del 2%.

Por otro lado en el contexto local los datos macroeconómicos también fueron protagonistas. En primer lugar el crecimiento del PIB del primer trimestre del año se ubicó en el -0.2% siendo éste el nivel más bajo de los últimos cinco años. En segundo lugar, el Banco de la República tuvo una política monetaria expansiva en la cual las tasas de interés disminuyeron desde del 7.5% al 5.75%, como respuesta al descenso de la inflación que pasó del 7.45% en enero hasta el 3.99% en junio de 2017, y al menor crecimiento esperado para el año 2017 en niveles inferiores al 2%.

Desempeño

La gestión del portafolio para este semestre se ejecutó bajo las políticas de inversión establecidas en el reglamento y también siguiendo las recomendaciones realizadas por el Comité de Inversiones.

Como resultado de la estrategia de inversión en este período, la rentabilidad neta a 180 días fue de un 6.40% EA, y el rendimiento de los últimos 365 días es de un 6.68% EA. Lo anterior fue resultado de la composición óptima del portafolio en 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. En cuanto a la volatilidad se mantuvo en un promedio del 0.12% EA. En relación a la duración, ésta se conservó en niveles similares al del último semestre del año 2015 sobre los 200 días aproximadamente.

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

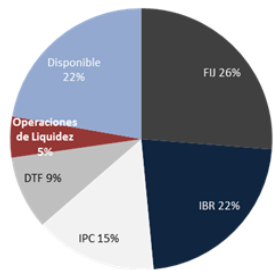
	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2016	2015	2014
Rentabilidad E.A. Bruta	6.929%	7.756%	7.591%	4.657%	4.774%
Rentabilidad E.A. Neta	6.406%	6.689%	6.526%	3.620%	3.737%
Volatilidad de la rentabilidad	0.144%	0.151%	0.164%	0.182%	0.112%

	Primer Semestre 2017					
	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	8.096%	8.251%	7.944%	7.263%	7.669%	5.666%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	7.026%	7.179%	6.870%	6.190%	6.589%	4.610%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.122%	0.141%	0.124%	0.123%	0.193%	0.120%

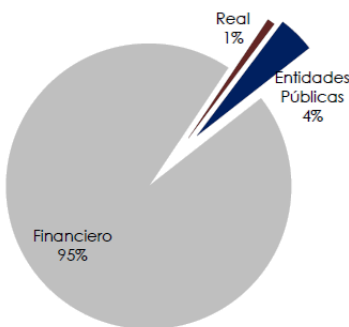
Composición del Portafolio

II Semestre - 2016

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

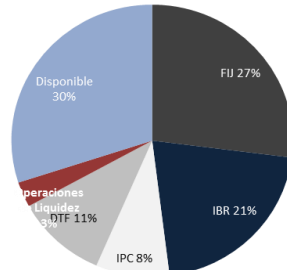


Principales Inversiones

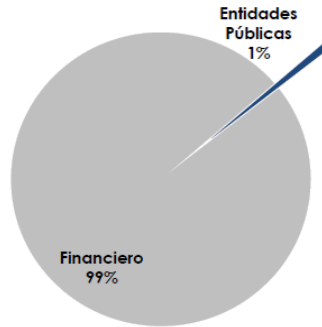
Bancolombia	20.1%
Davienda	17.2%
BBVA	11.9%
Banco de Occidente	9.7%
Banco De Bogota	9.1%
Banco Popular	6.5%
Colpatria Multibanca	4.4%
Gobierno Nacional	4.2%
Corpbanca	4.2%
Banco Santander	2.9%

I Semestre - 2017

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales Inversiones

Bancolombia	19.3%
Banco De Occidente	16.9%
Banco Santander De Neg	13.7%
BBVA	10.3%
Banco Popular	9.1%
Banco De Bogota	7.7%
Findeter	5.1%
Colpatria Multibanca	4.6%
Corpbanca	4.0%
BCSC S.A	2.6%

En la composición del portafolio por tasa de referencia se puede observar un descenso significativo en la participación de títulos indexados al IPC desde el 16% al 8% a raíz de la menor expectativa de la inflación hacia el objetivo del Banco de la República del 4%.

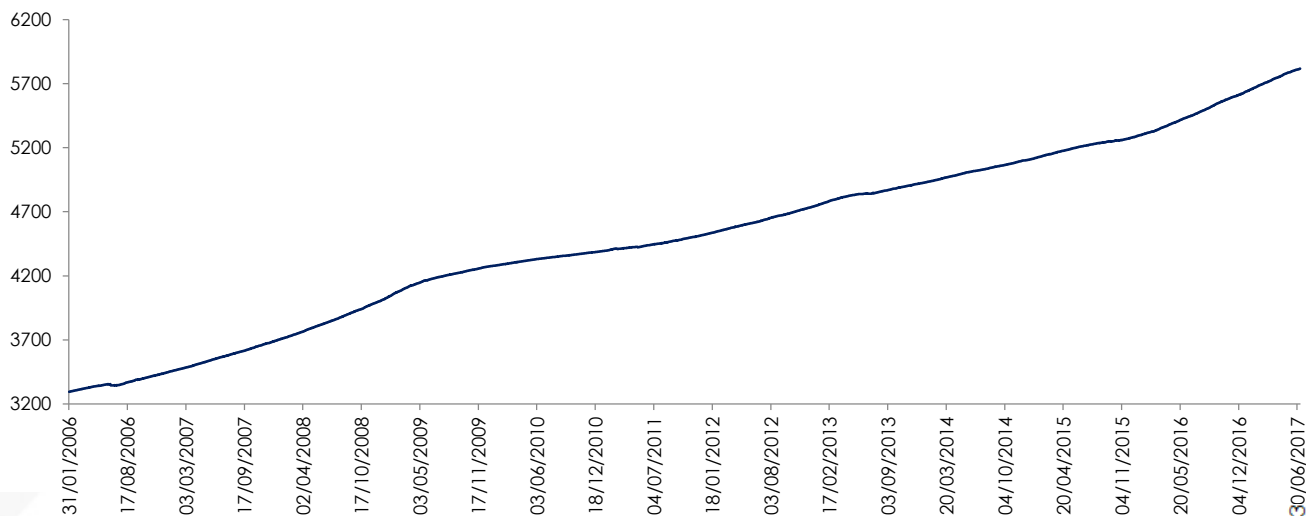
Con respecto a las inversiones en IBR y DTF estas en conjunto se mantuvieron en un 32% respectivamente para los períodos en mención. Esta ponderación es similar dado a su componente de diversificación y de baja volatilidad.

Las inversiones a Tasa Fija pasaron del 26% al 22% para disminuir el posible impacto que se genere de la Curva CEC para los títulos en deuda privada del Sector Financiero. Así mismo se mantiene más de un 20% en el portafolio para maximizar los movimientos que puedan generarse en el corto plazo ante el descenso de tasas de interés por parte del Banco de la República.

Finalmente la liquidez se incrementó hasta el 33% con el propósito de diversificar el portafolio y de disminuir la volatilidad a razón de las variaciones que se generen de la Curva CEC.



Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
31/12/2016	\$ 116,126,101,617	6344.86	20587117.69	4790
31/01/2017	\$ 131,916,566,538	6386.95	23252008.28	4802
28/02/2017	\$ 133,106,556,626	6425.91	23337315.39	4812
31/03/2017	\$ 128,794,881,208	6467.77	22454286.28	4823
30/04/2017	\$ 112,854,800,023	6505.15	19578378.76	4815
31/05/2017	\$ 124,948,906,546	6546.10	21559347.49	5073
30/06/2017	\$ 132,382,945,316	6575.82	22757593.90	4868

Gastos

La composición de los gastos durante el semestre representaron aproximadamente el 1.1% de los cuales la mayoría corresponde a la comisión de administración y el costo del custodio. La composición de los gastos totales es la siguiente:

Gastos	Semestre I - 2016	Semestre I - 2017
Valores en miles de pesos		
GASTOS	100%	100%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	0%	45%
Valoración Instrumentos de Deuda	0%	15%
Servicios de Administracion E Intermediacion	10%	6%
Comisiones de Administración	55%	31%
Por Vta de Inversiones	6%	2%
Pérdida en Valoración Derivados	28%	0%
Otros gastos operacionales	2%	2%



BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre I - 2016	A. Vertical	Semestre I - 2017	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	92,247,994	100.00%	132,592,054	100.00%	40,344,060	44%
Bancos	24,716,361	26.79%	38,687,771	29.18%	13,971,409.704	57%
Compromisos de Transf. En Op. Repo	0	0.00%	4,194,718	3.16%	4,194,718.490	NA
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	67,362,731	73.02%	89,279,842	67.33%	21,917,110.282	33%
Depositos	141,937	0.15%	417,000	0.31%	275,063.500	194%
Deudores	26,965	0.03%	12,723	0.01%	14,242.098	-53%
PASIVO	124,738	0.14%	193,836	0.15%	69,097	55%
Aportes	22,268	0.02%	21,762	0.02%	506.156	-2%
Comisiones y Honorarios	89,924	0.10%	108,587	0.08%	18,663.000	21%
Retención en la Fuente	0	0.00%	15,272	0.01%	15,272.292	NA
Acreedores Varios	12,547	0.01%	48,215	0.04%	35,668.318	284%
PATRIMONIO	92,123,256	99.86%	132,382,945	99.84%	40,259,689	44%
Participacion en Fondos de Inv	92,123,256	99.86%	132,382,945	99.84%	40,259,689.423	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	3,482,208	100.00%	5,052,400	100.00%	1,570,192	45%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	36,624	1.05%	156,203	3.09%	119,579	327%
Por aumentos en el Vlr Razonable	2,526,964	72.57%	3,854,836	76.30%	1,327,872	53%
Ingreso Costo Amortizado de Inversiones	39	0.00%	0	0.00%	39	-100%
Financieros Fondos de Garantías	767,598	22.04%	859,244	17.01%	91,647	12%
Por Vta de Inversiones	15,621	0.45%	33,183	0.66%	17,562	112%
Utilidad en Valoración Derivados	135,362	3.89%	148,933	2.95%	13,571	10%
GASTOS	817,303	23.47%	1,045,059	20.68%	227,756	28%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	0	0.00%	934	0.02%	934	NA
Valoración Instrumentos de Deuda	0	0.00%	311	0.01%	311	NA
Servicios de Administración E Intermediación	82,544	2.37%	116,303	2.30%	33,759	41%
Comisiones de Administración	450,842	12.95%	643,474	12.74%	192,632	43%
Por Vta de Inversiones	45,944	1.32%	36,892	0.73%	9,052	-20%
Pérdida en Valoración Derivados	225,674	6.48%	211,902	4.19%	13,772	-6%
Otros gastos operacionales	12,298	0.35%	35,243	0.70%	22,945	187%
GANANCIAS O PÉRDIDAS	2,664,905	76.53%	4,007,341	79.32%	1,342,436	50%

"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.

