

# Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

## Fondo Accival Acciones Nación

### Segundo Semestre de 2017



#### Generalidades

El segundo semestre del 2017 el mercado de renta variable registró un comportamiento positivo, continuando con la tendencia mostrada desde el año 2016. Sin embargo, los rendimientos del segundo semestre fueron rezagados, frente a los mostrados en la primera parte del año (+3.47% 2S17 vs +8.23% 1S17), y frente al comportamiento que tuvieron los mercados pares de la región.

Fueron múltiples los factores que incidieron para que el mercado local tuviera un menor desempeño frente a los mercados afines, no obstante, una característica particular es que la mayor proporción de los catalizadores negativos fueron de origen local. El crecimiento económico decepcionante del 2017, una reforma tributaria que afectó la demanda interna, escándalos de gobierno corporativo e incertidumbre en las elecciones presidenciales del 2018 son los factores que a nuestro entender, calaron en la confianza de inversionistas locales e internacionales para aumentar su participación en el mercado colombiano.

Finalmente, destacamos que gracias a la gestión, y a la selección rigurosa de activos, el fondo ACCIVAL NACIÓN logró surtir el escenario retador anteriormente nombrado, mostrando un mejor resultado frente al COLCAP tanto en rentabilidad como en volatilidad.

#### Desempeño

Durante el segundo semestre de 2017, el Fondo Accival Acciones Nación obtuvo un retorno del +11.16% en términos efectivos anuales. Por su parte, la volatilidad de las rentabilidades se ubicó en el 5.31% para los seis meses terminados en Diciembre. Al mismo corte de evaluación, la rentabilidad de los últimos 12 meses fue del 12.16% E.A. En cuanto a los retornos mensuales, los mejores resultados se obtuvieron en Julio y Diciembre con rentabilidades de 36.71% y 71.05% E.A respectivamente.

#### Santiago Quintero

Gerente Gestión de Activos  
10 años de experiencia

#### ACCIVAL ASSET MANAGEMENT TEAM

**SANTIAGO QUINTERO**  
Gerente Gestión de Activos  
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

**DANY LEGUIZAMON**  
Analista Gestión de Activos  
dany.leguizamon@accivalores.com  
+0571 3257800 ext 1712



## Desempeño del Fondo Durante el Periodo

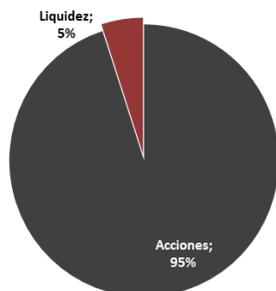
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2017	2016	2015
Rentabilidad E.A. Bruta	12.798%	15.526%	15.526%	11.646%	-18.366%
Rentabilidad E.A. Neta	11.165%	12.161%	12.161%	8.394%	-20.744%
Volatilidad de la rentabilidad	5.310%	5.941%	5.941%	8.446%	11.316%

	Segundo Semestre 2017					
	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	36.714%	0.175%	6.456%	-25.113%	20.851%	71.053%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	32.685%	-2.773%	3.256%	-27.301%	17.277%	66.060%
Volatilidad de la Rentabilidad	5.778%	4.440%	4.642%	5.054%	6.242%	4.971%

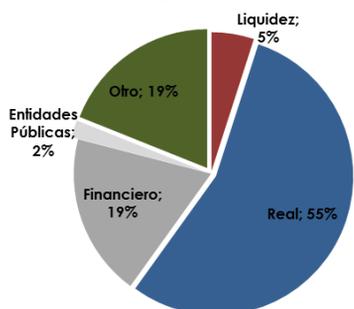
## Composición del Portafolio

### I Semestre - 2017

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

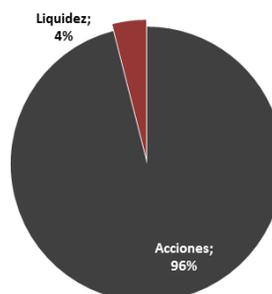


#### Principales Inversiones

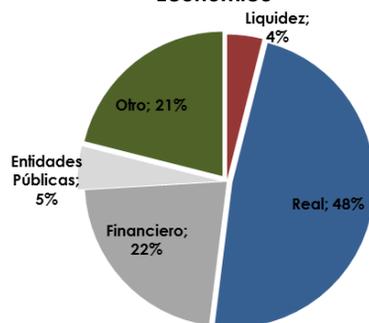
Icolcap	19.1%
Grupo Sura	15.3%
Bancolombia	12.7%
Grupo Argos	10.9%
Ecopetrol	6.5%
Corp F. Colombiana	6.1%
Grupo Aval	5.9%
Exito	5.1%
R. Grupo Sura	4.4%
Grupo Nutresa	4.0%

### II Semestre - 2017

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

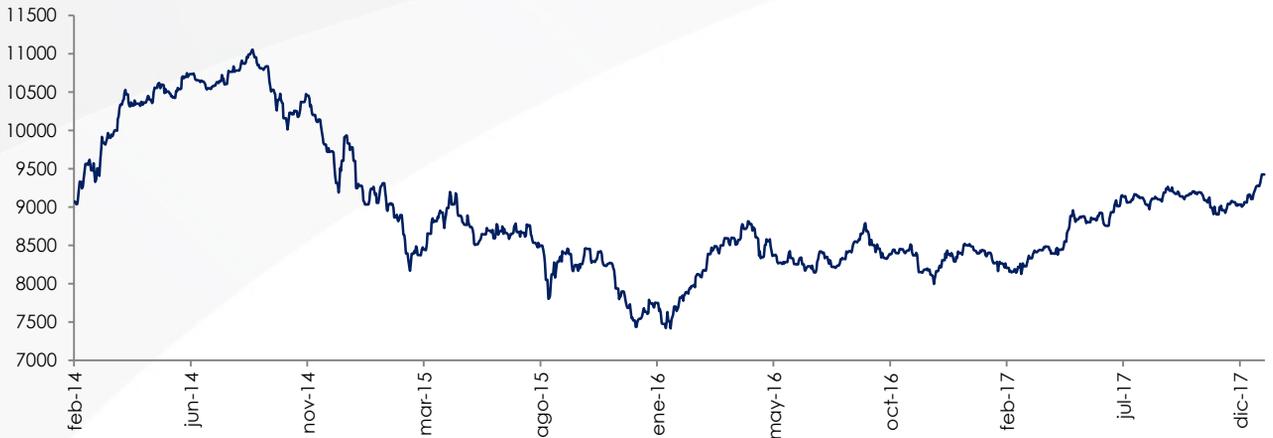


#### Principales Inversiones

Icolcap	17.1%
Bancolombia	15.2%
Grupo Sura	11.3%
Exito	9.4%
Grupo Argos	9.4%
Ecopetrol	8.6%
EEB	5.3%
Bancos	4.0%
Grupo Nutresa	4.9%
Corficol	4.8%



## Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2017	\$ 3,084,986,365	9529.85	345384.86	316
31/07/2017	\$ 3,449,700,422	9786.35	377055.60	320
31/08/2017	\$ 3,379,879,303	9787.80	370302.92	336
30/09/2017	\$ 3,441,594,632	9838.26	376072.73	348
31/10/2017	\$ 3,378,510,361	9599.56	379313.30	351
30/11/2017	\$ 3,394,837,352	9750.16	376186.42	348
31/12/2017	\$ 3,558,744,473	10204.97	377723.06	351

## 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 28.6% como proporción del activo durante el periodo. Los gastos administrativos como proporción de los activos se ubican en 3.13%, cifras que se detallan a continuación:

Gastos	Semestre II - 2016	Semestre II - 2017
<b>Valores en miles de pesos</b>		
<b>GASTOS</b>	100%	100%
Val de Inv a Vlor Razonable	28%	0%
Serv de Admon e Intermediacion	3%	2%
Comisiones de Administración	11%	9%
Perdida Vta o Redencion de Inversiones	52%	12%
Perdida en Valoracion Operaciones	0%	77%
Perdida en Valoracion Derivados	6%	0%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	0%	0%
Otros Gastos	0%	0%



BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2016	A. Vertical	Semestre II - 2017	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>ACTIVO</b>	2,599,176	100.00%	3,606,674	100.00%	1,007,499	39%
Bancos	397,728	15.30%	180,093	4.99%	217,634	-55%
Compromisos de Transf. En Op. Repo	188,135	7.24%	0	0.00%	188,135	-100%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	1,996,197	76.80%	3,426,581	95.01%	1,430,384	72%
Depositos en Contratos de Futuros	0	0.00%	0	0.00%	0	NA
Otros Deudores	17,115	0.66%	0	0.00%	17,115	-100%
<b>PASIVO</b>	7,800	0.30%	47,930	1.33%	40,130	514%
Intrumentos Financieros a Costo Amortizado	0	0.00%	0	0.00%	0	NA
Aportes De Capital	45	0.00%	38,064	1.06%	38,019	84672%
Comisiones y Honorarios	6,101	0.23%	8,721	0.24%	2,620	43%
Retención en la fuente	0	0.00%	309	0.01%	309	NA
Acreeedores Varios	1,654	0.06%	836	0.02%	818	-49%
<b>PATRIMONIO</b>	2,591,375	99.70%	3,558,744	98.67%	967,369	37%
Participacion en Fondos de Inv	2,591,375	99.70%	3,558,744	98.67%	967,369	37%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2016	A. Vertical	Semestre II - 2017	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>INGRESOS</b>	739,590	100.00%	1,360,144	100.00%	620554.53	84%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	2,956	0.40%	1,504	0.11%	1451.94	-49%
Por Val Inv Vr Razonable Inst Patrimonio	504,595	68.23%	395,054	29.05%	109540.18	-22%
Financieros Fondos de Garantías	17,245	2.33%	11,179	0.82%	6065.33	-35%
Por Vta de Inversiones	152,379	20.60%	94,259	6.93%	58119.77	-38%
Por Val Op Contado	0	0.00%	798,472	58.70%	798472.16	NA
Val Derivados - De Negociación	29,774	4.03%	0	0.00%	29774.00	-100%
Dividendos y Participaciones	32,642	4.41%	59,676	4.39%	27033.59	83%
<b>GASTOS</b>	583,696	78.92%	1,033,563	75.99%	449867.55	77%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	0	0.00%	1,034	0.08%	1034.11	NA
Val de Inv a Vlor Razonable	163,076	22.05%	0	0.00%	163075.54	-100%
Serv de Admon e Intermediacion	19,130	2.59%	24,200	1.78%	5070.33	27%
Comisiones de Administración	63,460	8.58%	88,759	6.53%	25299.07	40%
Perdida Vta o Redencion de Inversiones	304,192	41.13%	127,618	9.38%	176573.15	-58%
Perdida en Valoracion Operaciones	0	0.00%	789,286	58.03%	789286.08	NA
Perdida en Valoracion Derivados	33,839	4.58%	0	0.00%	33839.00	-100%
Otros Gastos	0	0.00%	2,666	0.20%	2665.66	NA
<b>Ganancias o Perdidas</b>	155,894	21.08%	326,581	24.01%	170686.98	109%

“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](http://www.accivalores.com) en el link de estados financieros informe de gestión y rendición de cuentas de Accival.

