

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



ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades

Durante el segundo semestre del año 2017 los mercados de renta fija presentaron altos niveles de volatilidad. En primer lugar en Estados Unidos la Reserva Federal incrementó en 25 pbs su tasa de interés hasta el 1.5% y conocimos que Jerome Powel reemplazará a Janet Yellen como jefe de esta entidad. Esto generó incertidumbre respecto al dinamismo que tendrá la política monetaria el próximo año con relación a tres o más incrementos en la tasa de interés. Por otro lado, al cierre del año el Senado y la Cámara de Representantes aprobaron la reforma tributaria que Donald Trump presentó durante su campaña presidencial lo que propició que la tasa del bono del tesoro a 10 años se incrementara en 15 puntos básicos desde los niveles del 2.30% hasta el 2.45%.

En el contexto local los datos macroeconómicos también fueron protagonistas. En política monetaria la tasa de intervención del Banco de la República cerró el año al 4.75% y la inflación lo hizo en el 4.09% muy cerca del rango meta del Emisor. Por tanto la expectativa para los agentes del mercado se concentró en el PIB del 2017, el cual tuvo a lo largo del segundo semestre recortes en sus expectativas por parte del Ministerio de Hacienda y el Banco de la República a niveles del 1.8% y 1.6% respectivamente.

Desempeño

La gestión del portafolio para este semestre se ejecutó bajo los lineamientos de inversión establecidas en el reglamento y en concordancia a 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 del 4,44% EA, y el rendimiento de los últimos 365 días del 5,44% 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 0.10% EA. Finalmente, la duración se conservó por debajo de 0.6 años con el fin de mantener una volatilidad muy controlada y baja.

Santiago Quintero

Gerente Gestión de Activos
12 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

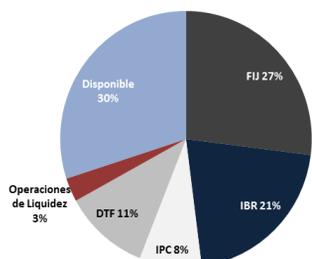
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2017	2016	2015
Rentabilidad E.A. Bruta	5.435%	6.491%	6.491%	7.591%	4.657%
Rentabilidad E.A. Neta	4.491%	5.436%	5.436%	6.526%	3.620%
Volatilidad de la rentabilidad	0.098%	0.129%	0.129%	0.164%	0.182%

	Segundo Semestre 2017					
	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	5.597%	4.950%	5.983%	5.867%	5.504%	5.420%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	4.538%	3.893%	4.928%	4.809%	4.443%	4.352%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.148%	0.098%	0.058%	0.113%	0.118%	0.068%

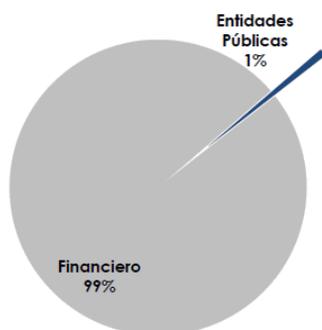
Composición del Portafolio

I Semestre - 2017

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

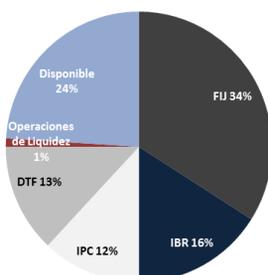


Principales Inversiones

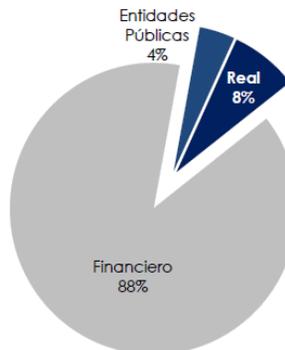
Bancolombia	19.3%
Banco De Occidente	16.9%
Banco Santander De Neg	13.7%
BBVA	10.3%
Banco Popular	9.1%
Banco De Bogota	7.7%
Findeter	5.1%
Colpatria Multibanca	4.6%
Corpbanca	4.0%
BCSC S.A	2.6%

II Semestre - 2017

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales Inversiones

Banco Davivienda	17.4%
Bancolombia	16.4%
Banco Popular	13.9%
BBVA	9.6%
Colpatria Multibanca	6.6%
Findeter	6.5%
Banco de Bogota	5.9%
Banco de Occidente	5.6%
Gobierno Nacional	4.0%
Banco Corpbanca	3.4%

En cuanto a los cambios en la composición del portafolio se puede observar un incremento en participación de títulos indexados al IPC desde el 8% al 12% a raíz de la expectativa de crecimiento de las variaciones mensuales de inflación para los primeros meses del año 2018.

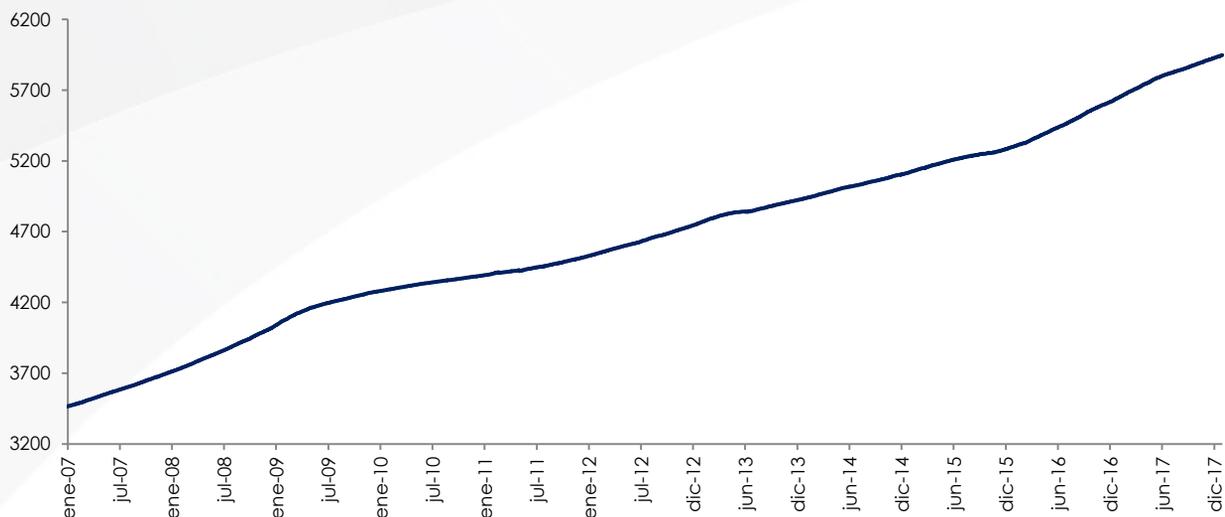
Con respecto a las inversiones en IBR y DTF en conjunto se mantuvieron alrededor del 30% respectivamente para los períodos en mención. Esta ponderación es similar a la del primer semestre del año, debido a su componente de baja volatilidad.

Las inversiones a Tasa Fija pasaron del 27% al 34% para participar de las mayores rentabilidades originadas de los títulos en deuda privada del Sector Financiero calificados AAA, los cuales se ajustaron de manera positiva a raíz de la disminución en 75 pbs de la tasa repo por parte del Banco de la República.

Finalmente al cierre del semestre la liquidez tuvo una variación del 30% al 25%, soportado adicionalmente por un 5% en títulos de alta liquidez con un plazo de vencimiento inferior a 30 días.



Evolución del Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Númer de Suscriptores
30/06/2017	\$ 132,382,945,316	6575.82	22757593.90	4868
31/07/2017	\$ 126,424,977,390	6606.31	21651606.62	4941
31/08/2017	\$ 139,705,722,078	6633.47	23848586.91	5014
30/09/2017	\$ 127,536,303,771	6665.23	21685281.78	5072
31/10/2017	\$ 118,387,476,798	6697.58	20049538.23	5087
30/11/2017	\$ 130,332,182,023	6727.14	21993707.59	5113
31/12/2017	\$ 116,034,202,314	6757.36	19510183.38	5144

Gastos

En la composición de los gastos durante el semestre se observa que la mayor participación corresponde a la comisión de administración y al costo del custodio. La composición de los gastos totales es la siguiente:

Gastos	Semestre II - 2016	Semestre II - 2017
Valores en miles de pesos		
GASTOS	100%	100%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	0%	0%
Valoracion Instrumentos de Deuda	0%	0%
Servicios de Administracion E Intermediacion	10%	11%
Comisiones de Administración	58%	64%
Por Vta de Inversiones	4%	3%
Perdida en Valoracion Derivados	25%	18%
Otros gastos operacionales	2%	5%



Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL						
Valores en miles de pesos	Semestre II - 2016	A. Vertical	Semestre II - 2017	A. Vertical	A. Horizontal V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	116,285,787	100.00%	116,212,305	100.00%	73,483	0%
Bancos	25,831,592	22.21%	27,083,195	23.30%	1,251,603.102	5%
Compromisos de Transf. En Op. Repo	6,380,203	5.49%	1,021,094	0.88%	5,359,108.531	-84%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	83,612,386	71.90%	86,333,982	74.29%	2,721,596.159	3%
Depositos	429,000	0.37%	202,000	0.17%	227,000.000	-53%
Deudores	32,606	0.03%	1,572,033	1.35%	1,539,426.512	4721%
PASIVO	159,686	0.14%	178,102	0.15%	18,417	12%
Contratos de Futuros - De Negociación	33,611	0.03%	27,265	0.02%	6,346.000	-19%
Aportes	1,547	0.00%	10,421	0.01%	8,874.305	574%
Comisiones y Honorarios	111,551	0.10%	106,558	0.09%	4,992.938	-4%
Retención en la Fuente	0	0.00%	16,781	0.01%	16,780.924	NA
Acreedores Varios	12,977	0.01%	17,077	0.01%	4,100.254	32%
PATRIMONIO	116,126,102	99.86%	116,034,202	99.85%	91,899	0%
Participacion en Fondos de Inv	116,126,102	99.86%	116,034,202	99.85%	91,899.303	0%

ESTADO DE RESULTADO						
Valores en miles de pesos	Semestre II - 2016	A. Vertical	Semestre II - 2017	A. Vertical	A. Horizontal V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	8,005,276	100.00%	8,834,625	100.00%	829,349	10%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	113,303	1.42%	228,077	2.58%	114,775	101%
Por aumentos en el Vlr Razonable	5,899,202	73.69%	6,702,421	75.87%	803,219	14%
Ingreso Costo Amortizado de Inversiones	39	0.00%	0	0.00%	39	-100%
Financieros Fondos de Garantías	1,643,584	20.53%	1,628,187	18.43%	15,398	-1%
Por Vta de Inversiones	56,541	0.71%	37,936	0.43%	18,606	-33%
Utilidad en Valoracion Derivados	292,606	3.66%	238,004	2.69%	54,602	-19%
GASTOS	1,696,044	21.19%	2,006,142	22.71%	310,099	18%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	0	0.00%	934	0.01%	934	NA
Valoracion Instrumentos de Deuda	0	0.00%	3,901	0.04%	3,901	NA
Servicios de Administracion E Intermediacion	167,285	2.09%	218,099	2.47%	50,813	30%
Comisiones de Administración	991,892	12.39%	1,281,809	14.51%	289,917	29%
Por Vta de Inversiones	72,059	0.90%	53,464	0.61%	18,594	-26%
Perdida en Valoracion Derivados	425,077	5.31%	355,152	4.02%	69,925	-16%
Otros gastos operacionales	39,731	0.50%	92,784	1.05%	53,053	134%
Ganancias o Perdidas	6,309,232	78.81%	6,828,482	77.29%	519,250	8%

"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.

