

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Vista Primer Semestre de 2015

Acciones & Valores
Desde 1959

ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades

Durante el primer semestre del año los indicadores de económicos mostraron un deterioro considerable, causado principalmente por el impacto de los bajos precios del petróleo. La producción industrial, las ventas al por menor y la confianza al consumidor presentaron un deterioro lo que genera expectativas de un enfriamiento económico.

No obstante, aunque se percibió un deterioro en el ritmo de crecimiento, la inflación se precipitó durante los primeros meses del año alcanzando su máximo en niveles de 4.64% generando volatilidad en los títulos de la parte más corta de la curva; dado que se consideró una posible subida de tasas de interés por parte del Banco de la Republica. Si bien las inflaciones básicas mostraron un aumento significativo durante los últimos 6 meses, al realizar un análisis más detallado se vislumbran dos posibles causas. La primera es un choque de oferta por la presencia del fenómeno del niño y el paro de transportadores. Y la otra, es un aumento en el nivel de precios explicado por la fuerte devaluación del peso colombiano cuyos efectos no están perfectamente cuantificados.

Por otro lado, la volatilidad también esta explicada por la incertidumbre en la normalización del ciclo monetario por parte de la Reserva Federal. Puesto que, iniciando el año se creía que sería más agresiva basados en los mejores indicadores de la economía norteamericana. Sin embargo, la reducción en los precios de los combustibles no ha generado un aumento adicional en el gasto de los americanos. Sin embargo, aunque ha sido significativa la caída en el precio del crudo los salarios reales no han aumentado lo suficiente y aún existe temor ante un nuevo escenario de crisis generando un aumento en los niveles de ahorro de los americanos. Lo que se traduce en bajo niveles de inflación. Por lo cual, el discurso de la reserva federal se ha vuelto más expectante en la mejora de los datos económicos llevando a una reducción en las expectativas de un aumento en la tasa de interés para este año.

Desempeño

Durante el primer semestre de 2015, el Fondo Accival Vista obtuvo un retorno de 4.135% en términos efectivos anuales. Por su parte, la volatilidad de las rentabilidades se ubicó 0.0727% al finalizar Junio de 2015. Al mismo corte de evaluación la rentabilidad de los últimos 12 meses fue de 3.873% EA. En cuanto a los retornos mensuales, el mejor resultado se obtuvo en el mes de enero en el cual la rentabilidad fue de 4.633%. Durante el primer semestre del año, el mercado de deuda local estuvo marcado por fuertes volatilidades después del exorbitante dato de inflación del mes de febrero, por lo cual el desempeño ha ido deteriorándose a lo largo de los últimos meses en la medida que se mantenga la incertidumbre respecto a la inflación. La estrategia del Fondo de Accival Vista se centra en la conservación del capital y la reducción de la volatilidad lo que ha generado como resultado mantener niveles adecuados de rentabilidad a lo largo del semestre.



Andrés Felipe Piedrahita

Gerente Fondos de Inversión
7 años de experiencia

EQUIPO ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

ANDRÉS PIEDRAHITA

Gerente Fondos de Inversión Colectiva
andres.piedrahita@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1701

ALEJANDRO ALAYÓN

Administrador de Portafolio Renta Fija
alejandro.alayon@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1265

FABIÁN PERDOMO

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

ADRIANA SIERRA

Administradora APT's
adriana.sierra@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1712

Desempeño de Cartera Durante el Periodo

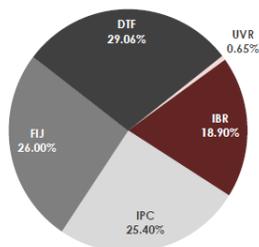
	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2014	2013	2012
Rentabilidad Efectiva Anual	4.135%	3.873%	3.730%	3.802%	4.820%
Volatilidad de la rentabilidad	0.0727%	0.0453%	0.0215%	0.1661%	0.0840%

	Primer Semestre 2015					
	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15
Rentabilidad E.A (30D)	4.633%	4.587%	4.268%	3.820%	4.254%	3.860%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.0558%	0.0154%	0.0247%	0.1381%	0.0973%	0.1050%

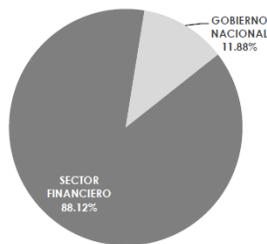
Composición del Portafolio

2014

10.2 Composición Portafolio por tipo de Renta



10.1 Composición Portafolio por Sector Económico

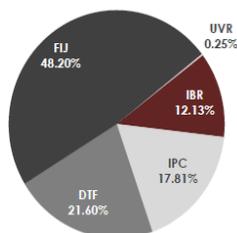


12. Principales inversiones de la cartera colectiva

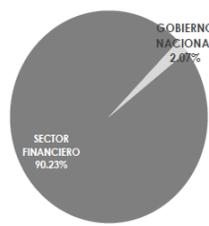
Emisor	Participación
1 Leasing Bancoldex	16.1%
2 Davivienda	13.4%
3 Banco De Occidente	12.7%
4 Bancolombia	8.8%
5 BBVA	8.4%
6 Banco De Bogota	5.6%
7 Gobierno Nacional	5.2%
8 Banco Corpbanca	5.0%
9 Leasing Colombia	4.8%
10 BBVA Colombia	3.4%

2015

12.2 Composición Portafolio por tipo de Renta



12.3 Composición Portafolio por Sector Económico

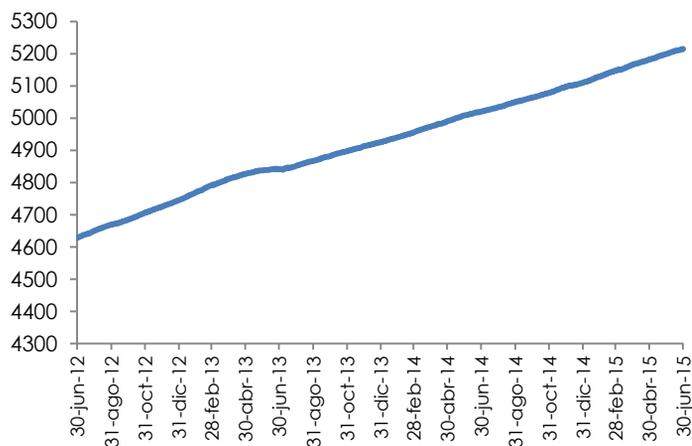


Emisor	Participación
1 Leasing Bancoldex	18.2%
2 Davivienda	11.0%
3 Bancolombia	8.6%
4 BBVA	7.5%
5 Banco Corpbanca	7.3%
6 Leasing Colombia	6.7%
7 Banco De Occidente	6.7%
8 Banco De Bogota	5.4%
9 BCSC S.A	3.1%
10 Banco Santander De Ne	2.5%

Al analizar la composición del portafolio a lo largo del año se puede vislumbrar un aumento significativo en los títulos tasa fija, pasando de un 26.00% en enero a un máximo del 52% justificado principalmente en el potencial de valorización en un escenario de desaceleración de la economía y una mejor rentabilidad relativa a otros títulos indexados. No obstante, aunque la concentración ha sido alta durante el semestre se han implementado estrategias de cobertura con el uso de derivados del Tes de referencia específica con el objetivo de reducir las desvalorizaciones en momentos de gran volatilidad. Además, de estrategias reducción de la duración del portafolio y aumento en la liquidez.

Por otro lado, la estrategia del fondo en papeles indexados estuvo enfocada al cambio de los títulos indexados al IPC por títulos indexados al DTF e IBR, dado que comparativamente aunque los IPC tengan mejores niveles de rentabilidad relativa; la expectativa de una desaceleración económica genera expectativas que el indicador se reducirá en el largo plazo provocando desvalorizaciones en el futuro. En ese sentido los IBR y DTF presentan una mejor estabilidad en el mediano plazo. Finalmente, dado el crecimiento acelerado del fondo se han mantenido mayores niveles de liquidez en operaciones simultáneas con el objetivo de generar un mejor uso a los recursos y tener los niveles de liquidez adecuados en caso de retiros de grandes dimensiones.

Evolución de Valor de la Unidad



Fecha	Valor del Fondo de Inversión colectiva (Millones \$)	Valor de la Unidad	Número de Unidades en circulación	Numero de Suscriptores
31/12/2014	83,986,523,196.83	5,110.14	16,435,278.92	4,626.00
31/01/2015	97,810,056,302.01	5,129.69	19,067,443.13	4,651.00
28/02/2015	92,190,060,401.20	5,147.67	17,909,084.93	4,669.00
31/03/2015	85,944,176,075.54	5,165.92	16,636,758.23	4,711.00
30/04/2015	93,028,560,453.52	5,181.86	17,952,725.44	4,720.00
31/05/2015	82,420,111,749.48	5,199.64	15,851,133.63	4,740.00
30/06/2015	80,058,396,307.26	5,215.22	15,350,910.81	4,729.00

Gastos

El costo de administración del fondo fue del 1% EA, lo cual se encuentra estipulado en el prospecto del fondo, y los gastos se ubicaron en promedio en 0.76% como proporción del activo durante el periodo, como se detalla a continuación:

Gastos	Semestre II-2014	A. Vertical	Semestre I-2015	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. absoluto	V. Relativo
Valores en miles de pesos						
GASTOS	797,984	100%	565,835	100%	-232,149	-29%
Comisiones de Administración	782,023	98%	450,134	80%	-331,889	-42%
Por Vta de Inversiones	1,752	0%	270	0%	-1,482	-85%
Perdida en Valoracion Derivados	0	0%	102,235	18%	102,235	NA
Otros gastos operacionales	14,209	2%	13,196	2%	-1,013	-7%

Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II-2014	A. Vertical	Semestre I-2015	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. absoluto	V. Relativo
ACTIVO	84,125,887	100%	80,172,477	100%	-3,953,410	-5%
Bancos	21,858,011	26%	15,414,655	19%	-6,443,356	-29%
Compromisos de Transf. En Op. Repo	3,622,852	4%	2,037,889	3%	-1,584,963	-44%
Inv Vlor Raz Cambio En Resultado	58,236,562	69%	58,266,640	73%	30,078	0%
INInv a Costo amortizado	379,442	0%	147,289	0%	-232,153	-61%
Inv derechos fiduciarios	26,769	0%	4,203,678	5%	4,176,909	15604%
Deudores	2,251	0%	102,326	0%	100,075	4446%
PASIVO	139,364	100%	114,081	100%	-25,283	-18%
Comisiones y Honorarios	70,973	51%	76,824	67%	5,851	8%
Acreedores Varios	68,391	49%	37,256	33%	-31,135	-46%
PATRIMONIO	83,986,523	100%	80,058,396	100%	-3,928,127	-5%
Participacion en Fondos de Inv	83,986,523	100%	80,058,396	100%	-3,928,127	-5%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II-2014	A. Vertical	Semestre I-2015	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. absoluto	V. Relativo
INGRESOS	3,464,718	100%	2,433,454	100%	-1,031,264	-30%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	262,276	8%	122,667	5%	-139,609	-53%
Por aumentos en el Vlr Razonable Ingreso Costo Amortizado de Inversiones	2,742,745	79%	1,803,266	74%	-939,479	-34%
Financieros Fondos de Garantías	457,945	13%	393,837	16%	-64,108	-14%
Utilidad en Valoracion Derivados	0	0%	101,310	4%	101,310	NA
Por Vta de Inversiones	1,752	0%	3,191	0%	1,439	82%
GASTOS	3,464,718	100%	2,433,454	100%	-1,031,264	-30%
Comisiones de Administración	782,023	23%	450,134	18%	-331,889	-42%
Por Vta de Inversiones	1,752	0%	270	0%	-1,482	-85%
Perdida en Valoracion Derivados	0	0%	102,235	4%	102,235	NA
Otros gastos operacionales	14,209	0%	13,196	1%	-1,013	-7%
Ganacias	2,668,486	77%	1,867,620	77%	-800,866	-30%

"Las obligaciones de la sociedad administradora de la cartera colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva 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 la cartera colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera 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.