

# Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Vista Segundo Semestre de 2016



ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

## Generalidades

Los mercados financieros para el segundo semestre del año 2016 se caracterizaron por una fuerte volatilidad derivada principalmente de variables exógenas sobre eventos en Estados Unidos. En primer lugar las encuestas sobre las elecciones presidenciales en EEUU concentraron sus expectativas hacia el triunfo del partido Demócrata con más del 55% para Hillary Clinton, no obstante esta tendencia cambió cuando Donald Trump candidato del partido Republicano superó los pronósticos al ganar las elecciones dado al apoyo mayoritario del Colegio Electoral con 306 votos en comparación a los 232 conseguidos por los demócratas.

Por otro lado la Reserva Federal de los EEUU en cabeza de Janet Yellen, incrementó la tasa de interés en 25 puntos básicos desde el 0.5% a un 0.75%, como consecuencia de la recuperación de la tasa de desempleo a niveles del 4.9% y de la expectativa de un crecimiento económico cercano al 2%. Lo anterior generó a nivel local volatilidad en los títulos de deuda pública y deuda privada de corto, mediano y largo plazo. Sin embargo, este comportamiento se revertió el último mes del año debido al sorpresivo descenso en 25 pbs que se presentó en la tasa de intervención del Banco de la República desde el 7.75% al 7.5% a raíz del significativo descenso de la inflación desde el 8.94% que se registró en el año 2015 al 5.76% para el cierre del 2016.

Respecto a las expectativas que tenemos para los próximos seis meses contemplamos un escenario favorable para las inversiones del fondo Accival Vista, como consecuencia de la posibilidad de nuevas reducciones en la tasa de intervención por parte del Banco de la República hasta llegar a un nivel objetivo cercano al 7.00%. Así mismo consideramos que se pueden presentar valorizaciones de las inversiones indexadas a la inflación dado al efecto que tendrá la reforma tributaria que se firmó en Diciembre de 2016 en los precios de la canasta familiar.

## 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. Destacamos en este semestre el incremento de la calificación por parte de Fitch Ratings de la Sociedad Administradora a "Altos Estándares" y así mismo de la calificación del Fondo Accival Vista desde 2/ AAA a S1/AAAF con lo cual nos ubicamos en la mejor escala de calificación de acuerdo a los parámetros establecidos por Fitch Ratings para un fondo de inversión local.

Como resultado de la estrategia de inversión en este período, la rentabilidad neta a 180 días fue de un 6,96% EA, y el rendimiento del año 2016 se ubicó en el 6,52%, cifra significativamente superior a la del año 2015 del 3,62% EA. Esto fue resultado de la eficiente composición del portafolio en tasa fija, IPC, IBR y DTF y de la administración del disponible. En cuanto a la volatilidad ésta se mantuvo en un promedio del 0,14% EA. En relación a la duración, ésta tuvo una disminución desde el cierre del primer semestre del año con 235 días hasta los 220 días para el segundo semestre del año 2016.

### 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

## Desempeño de Cartera Durante el Periodo

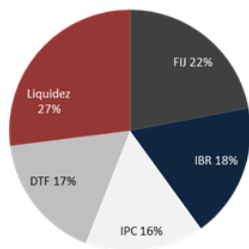
	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2016	2015	2014
Rentabilidad E.A. Bruta	8.184%	7.787%	7.787%	4.758%	4.894%
Rentabilidad E.A. Neta	6.969%	6.526%	6.526%	3.620%	3.737%
Volatilidad de la rentabilidad	0.158%	0.164%	0.164%	0.182%	0.112%

	Segundo Semestre 2016					
	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
Rentabilidad E.A. Bruta(30D)	8.515%	8.093%	9.266%	8.480%	6.636%	8.119%
Rentabilidad E.A. Neta(30D)	7.440%	7.023%	8.184%	6.551%	5.579%	7.049%
Volatilidad de la Rentabilidad	0.144%	0.182%	0.160%	0.153%	0.122%	0.158%

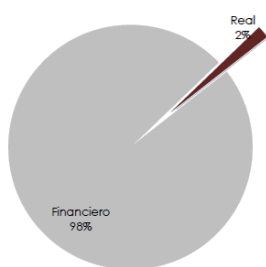
## Composición del Portafolio

### I Semestre - 2016

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

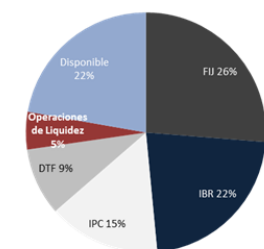


#### Principales Inversiones

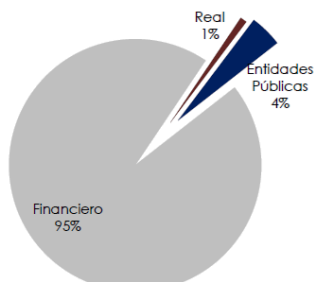
Davivienda	18.3%
Banco de Occidente	11.6%
BBVA	9.2%
Sudameris	9.1%
Leasing Bancoldex	9.0%
Banco De Occidente	7.8%
Leasing Colombia	6.4%
Banco De Bogota	5.6%
BBVA	5.1%
Banco Popular	4.8%

### II Semestre - 2016

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



#### Principales Inversiones

Bancolombia	20.1%
Davivienda	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%

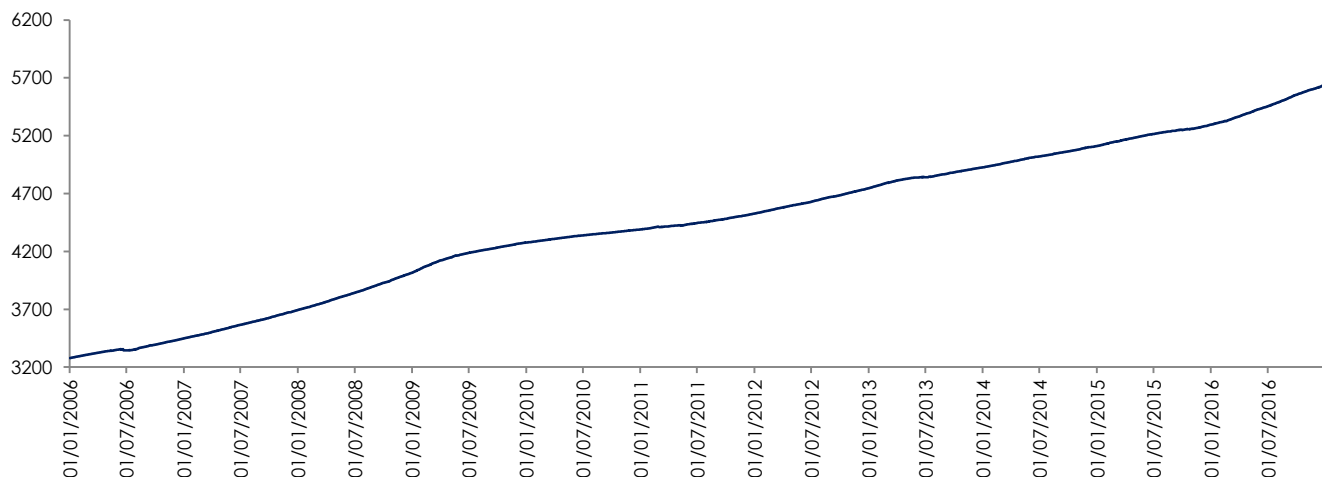
En la composición del portafolio por tasa de referencia se puede observar un leve descenso en la participación de títulos indexados al IPC desde el 16% al 15% a raíz de la expectativa de la inflación 12 meses, la cual pasó del 7.94% en el año 2015 al 5.76% al cierre del año 2016.

Con respecto a las inversiones en IBR y DTF estas en conjunto disminuyeron del 33% a un 24% respectivamente para los períodos en mención. Esta variación obedece a los efectos de la política expansionista del Banco de la República, que dieron paso a un descenso de 25 pbs en la tasa interbancaria del 7.50% al 7.25%.

Adicionalmente, las inversiones a Tasa Fija pasaron del 22% al 26% derivados de la expectativa de la política expansionista del Banco de la República ante los menores riesgos de inflación y de crecimiento económico.

Finalmente la liquidez se mantuvo al 27%, sin embargo para el segundo semestre del año se constituyeron operaciones activas de liquidez en alrededor de un 5%, con el fin de diversificar el disponible, ya que para ésta época del año las entidades bancarias disminuyeron sus tasas de interés.

## Evolución de Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Número de Suscriptores
30/06/2016	\$ 92,123,255,893	6098.17	16896016.29	4711
31/07/2016	\$ 102,971,025,633	6140.64	18770808.86	4731
31/08/2016	\$ 102,929,175,057	6181.36	18655327.73	4762
30/09/2016	\$ 109,165,114,385	6226.55	19658051.63	4768
31/10/2016	\$ 108,773,317,492	6269.74	19482215.55	4774
30/11/2016	\$ 115,326,219,366	6302.94	20563928.77	4783
31/12/2016	\$ 116,126,101,617	6344.86	20587117.69	4790

## 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 Valores en miles de pesos	Semestre II - 2015 Semestre II - 2016	
	100%	100%
GASTOS	100%	100%
Servicios de Administración E Intermediación	5%	13%
Comisiones de Administración	91%	78%
Por Vta de Inversiones	0%	6%
Otros gastos operacionales	4%	3%

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2015	A. Vertical	Semestre II - 2016	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>ACTIVO</b>	84,714,670	100.13%	116,285,787	100.14%	31,571,117	37%
Bancos	25,117,469	29.69%	25,831,592	22.24%	714,123.104	3%
Compromisos de Transf. En Op. Repo	4,816,075	5.69%	6,380,203	5.49%	1,564,127.651	32%
Inv Valor Razonable	54,742,191	64.71%	83,612,386	72.00%	28,870,195.078	53%
Inv. A Costo amortizado	19,315	0.02%	0.000	0.00%	19315.229	-100%
<b>PASIVO</b>	114,186	0.13%	159,686	0.14%	45,499	40%
Comisiones y Honorarios	75,354	0.09%	111,551	0.10%	36,196.781	48%
Acreedores Varios	13,136	0.02%	12,977	0.01%	158.653	-1%
<b>PATRIMONIO</b>	84,600,483	100.00%	116,126,102	100.00%	31,525,618	37%
Participación en Fondos de Inv	84,600,483	100.00%	116,126,102	100.00%	31,525,618.247	37%

ESTADO DE RESULTADOS Valores en miles de pesos	Semestre II - 2015	A. Vertical	Semestre II - 2016	A. Vertical	A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
<b>INGRESOS</b>	4,218,819	134.14%	8,005,276	126.88%	3,786,457	90%
Ingresos Financieros OP del Mcdo Monetario	244,597	7.78%	113303	1.80%	131,295	-54%
Por aumentos en el Vlr Razonable	3,025,113	96.18%	5,899,202	93.50%	2,874,089	95%
Ingreso Costo Amortizado de Inversiones	10,843	0.34%	39	0.00%	10,804	-100%
Financieros Fondos de Garantías	796,540	25.33%	1,643,584	26.05%	847,045	106%
Por Vta de Inversiones	17,417	0.55%	56,541	0.90%	39,125	225%
Utilidad en Valoración Derivados	124,309	3.95%	292,606	4.64%	168,297	135%
<b>GASTOS</b>	957,914	30.46%	1,270,967	20.14%	313,053	33%
Servicios de Administración E Intermediación	45,131	1.43%	167,285	2.65%	122,154	271%
Comisiones de Administración	870,693	27.68%	991,892	15.72%	121,199	14%
Por Vta de Inversiones	2,890	0.09%	72,059	1.14%	69,169	2393%
Otros gastos operacionales	39,200	1.25%	39,731	0.63%	531	1%
Ganancias y Pérdidas	3,145,130	100.00%	6,309,232	100.00%	3,164,102	101%

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