

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

### Primer Semestre de 2019

#### 1. ENTORNO ECONÓMICO:

Al cierre del primer semestre del 2019 el mercado de renta fija a nivel nacional mostró una clara tendencia bajista, evidenciado fuertes valorizaciones en los TES, si bien a lo largo de toda la curva, las mayores caídas se reflejaron en la parte media y larga de la curva de rendimientos, éstas presiones bajistas en la tasa de los TES fueron provocadas debido al cambio en las expectativas del mercado de un posible aumento en la tasa de intervención del Banco de la República hacia el segundo semestre del 2019 por una estabilización en las tasas durante todo el 2019. La tasa de intervención del Banco Central al cierre del mes de Junio se ubicó en 4.25% inalterada en todo el semestre.

Este cambio en la expectativa en cuanto a la política monetaria también se vio impulsado por la estabilidad que ha mostrado la inflación en Colombia, si bien durante los primeros meses del año 2019 el IPC logró estar cercano al rango meta del Banco de la República, para los últimos meses del semestre, se revertió en algo la tendencia sin generar un riesgo que lleve a presentar las presiones inflacionarias que se esperaban al principio del año por efecto de un fenómeno del Niño muy agudo y las devaluaciones que se presentaron en el peso colombiano durante el primer semestre. De esta forma la inflación al cierre del mes de Junio se ubicó en el 3.43%.

En materia de crecimiento económico se dio a conocer el dato del primer trimestre del 2019, el cual se ubicó en 2.8% y principalmente impulsado por el sector comercial y decepcionado fuertemente por el sector de la construcción, lo que genera grandes dudas en su posible recuperación que incentive a jalonar la economía en el segundo semestre y se logre la meta de crecimiento del 3.5% para el 2019.

El cambio en las expectativas de tasas de intervención no sólo se vio en Colombia, en Estado Unidos, la postura de la Reserva Federal fue más expansionista cambiando su discurso y dejando la posibilidad de posibles recortes durante los próximos meses en caso de ser necesario ante un escenario en el que la economía americana se vea afectada por las disputas comerciales entre EEUU y China. Esto generó de igual manera un mayor apetito por la renta fija, llevando el rendimiento de los Tesoros a mínimos de hace tres años.

Aún quedan temas importantes en la agenda mundial, tales como el Brexit en Reino Unido que aún no ha logrado una unanimidad en el plano político frente al retiro organizado del país de la Unión Europea; las tensas negociaciones en el plano comercial, donde Estados Unidos lidera una política en contra del libre mercado aumentando los aranceles a las importaciones sobre los productos provenientes de sus principales socios comerciales, impulsando una fuerte volatilidad principalmente en las monedas emergentes. En Colombia, principalmente éste efecto y la caída de los precios del petróleo, ha recaído sobre el peso colombiano donde la volatilidad ha sido el principal protagonista y llevo a cotizar el dólar en Colombia cerca de \$3.400, sin embargo, al cierre del mes de Junio de 2019 la divisa cedió terreno y se ubicó en \$3.211.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Primer Semestre de 2019

#### 2. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y ESTRATEGIA:

El objetivo del Fondo de Inversión es conformar un portafolio de inversiones en valores de renta fija que permita una alta conservación del capital y una rentabilidad superior a las alternativas de inversión de similar plazo como Cuentas de Ahorro y CDTs de treinta (30) días.

Las inversiones y operaciones del Fondo de Inversión Colectiva Rentaval se realizarán bajo los parámetros de rendimiento adecuado y bajo riesgo, la política estará sujeta en todo, a lo previsto en el Reglamento del fondo. En todo caso la Sociedad Administradora, propenderá por mantener el equilibrio entre la liquidez requerida para atender el giro normal de los retiros, así como el cumplimiento de las obligaciones del Fondo y de los recursos destinados a efectuar las inversiones, con el fin de lograr un portafolio rentable acorde con el perfil de riesgo y plazo del Fondo de Inversión Colectiva.

El 1 de febrero de 2019, el Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, decidió mantener las calificaciones F-AAA (Triple A) al riesgo de crédito, VrR 1- (Uno Menos) al riesgo de mercado y 1+ (Uno Más) al riesgo administrativo y operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentaval, administrado por Servivalores GNB Sudameris S.A., todas estas calificaciones estarán vigentes hasta el 2 de febrero de 2020.

La estrategia del FIC durante el primer semestre del año estuvo centrada en mantener un porcentaje significativo de los recursos invertidos en el portafolio de inversiones aprovechando las valorizaciones de los títulos, aumentando la duración y el plazo de las inversiones en niveles adecuados para el perfil de riesgo del fondo. A pesar de realizar aumentos en la compra de títulos la liquidez que se mantuvo representado entre depósitos en cuentas corrientes, cuentas de ahorro y operaciones activas del mercado monetario, estuvieron en promedio por encima del 30% del valor del fondo durante el primer semestre del año 2019. Las inversiones a plazo, estuvieron concentradas en su mayoría sobre indicadores tales como Tasa Fija e IPC con el fin de obtener una adecuada diversificación, y aprovechar las rentabilidades que estos indicadores generaron durante el semestre.

Para el 2019 la gestión del portafolio se realizara acogiendo a las políticas de inversión establecidas en el reglamento y siguiendo las recomendaciones realizadas por el Comité de Inversiones del Fondo. Las expectativas para el año 2019, están enfocadas sobre a la política monetaria, esperando que el Banco de la República mantenga de forma cautelosa su postura, mediante la estabilidad en su tasa de referencia.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAVAL

Primer Semestre de 2019

#### DESEMPEÑO DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA:

Durante este semestre, la gestión del portafolio se realizó acogiéndose a las políticas de inversión establecidas en su reglamento y siguiendo las recomendaciones realizadas por el Comité de Inversiones del Fondo que se realizaron cada mes.

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del FIC es conservador, por cuanto la inversión se está realizando en un Fondo con limitada exposición al riesgo de mercado, por destinar los aportes de los suscriptores a la adquisición de inversiones que son poco susceptibles a pérdidas económicas y que poseen una capacidad adecuada para la conservación del capital invertido.

La rentabilidad semestral del fondo terminó en 3.93% EA, manteniendo un resultado óptimo frente a las alternativas de corto plazo del mercado monetario.

RENDAVAL	Información Histórica de Rentabilidades					
	Último Mes	Último Trimestre	Último Semestre	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad E.A. Neta	4,24%	4,09%	3,93%	3,80%	4,21%	5,19%
Volatilidad	0,072%	0,064%	0,074%	0,076%	0,084%	0,128%

*\*Datos al 30 de Junio del 2019*

	Primer Semestre de 2019					
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Rentabilidad E.A. Bruta (30 días)	4,26%	4,90%	5,25%	5,12%	5,17%	5,28%
Rentabilidad E.A. Neta (30 días)	3,22%	3,86%	4,20%	4,08%	4,13%	4,24%
Volatilidad	0,068%	0,079%	0,092%	0,063%	0,058%	0,072%

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSION COLECTIVA RENTAVAL

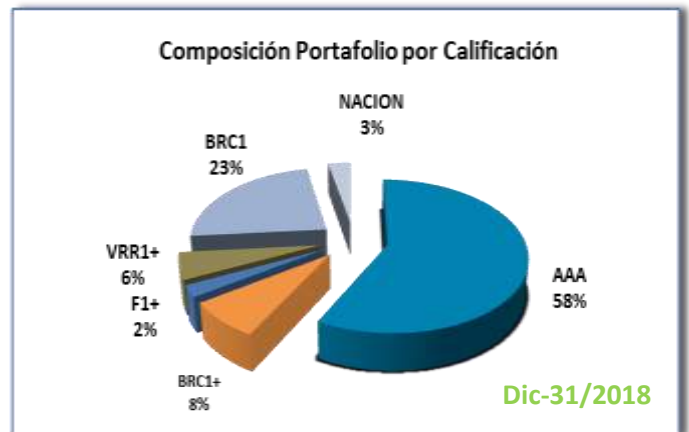
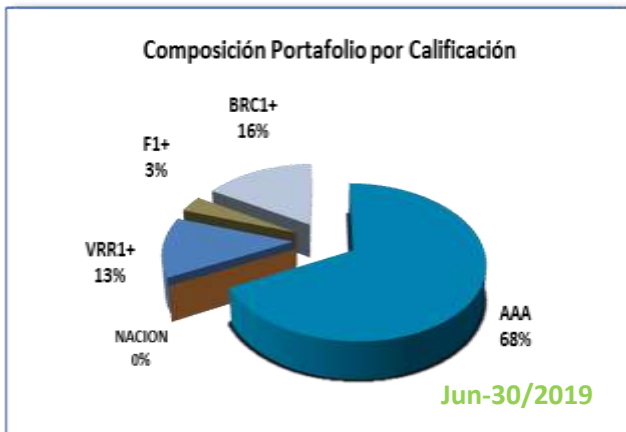
Primer Semestre de 2019

### 3. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

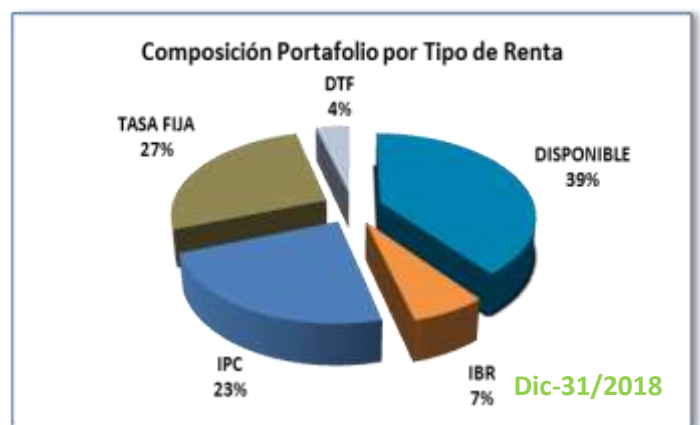
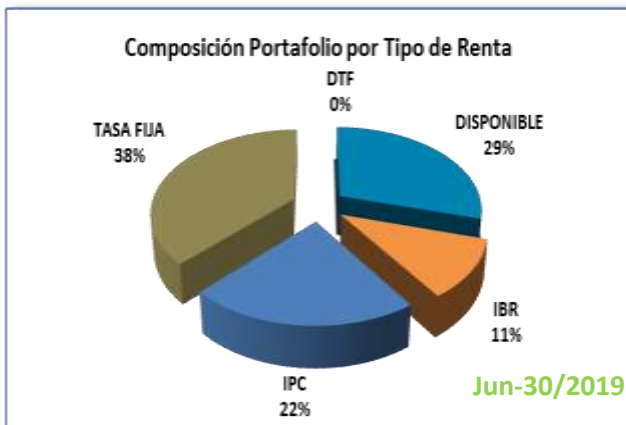
Durante el primer semestre de 2019, el fondo mantuvo un porcentaje significativo de las inversiones a la vista, representadas entre depósitos en cuentas corrientes, cuentas de ahorro y operaciones activas del mercado monetario; ambas representaron el 30% del total del fondo, disminuyendo la proporción del semestre pasado. El 70% restante está aplicado sobre las inversiones a plazo. En cuanto al tipo de indicador, el de mayor importancia es Tasa Fija con una participación del 38%, seguido de IPC con el 22% durante el cierre del período analizado.

En cuanto a calificación, el 100% de las inversiones del fondo, fueron realizadas sobre emisores de la más alta calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo, representadas en las escalas: Nación, AAA, BRC1+, F1+ Y VRR1+.

#### • COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR CALIFICACIÓN



#### • COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR



El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

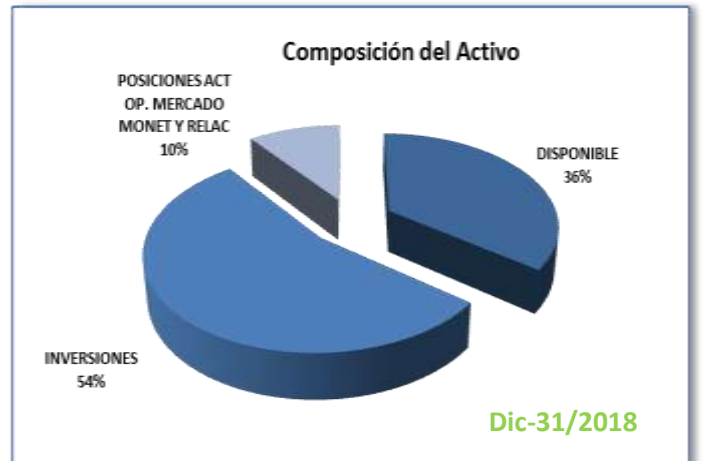
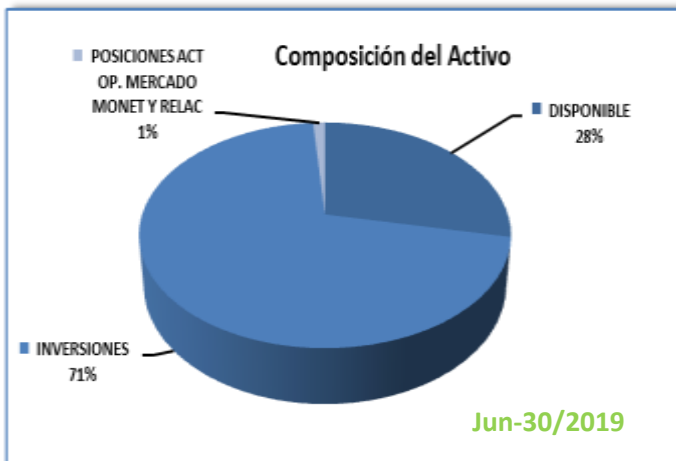
## FONDO DE INVERSION COLECTIVA RENTAVAL

Primer Semestre de 2019

- COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTOR ECONÓMICO



- COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE ACTIVO



## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSION COLECTIVA RENTAVAL

Primer Semestre de 2019

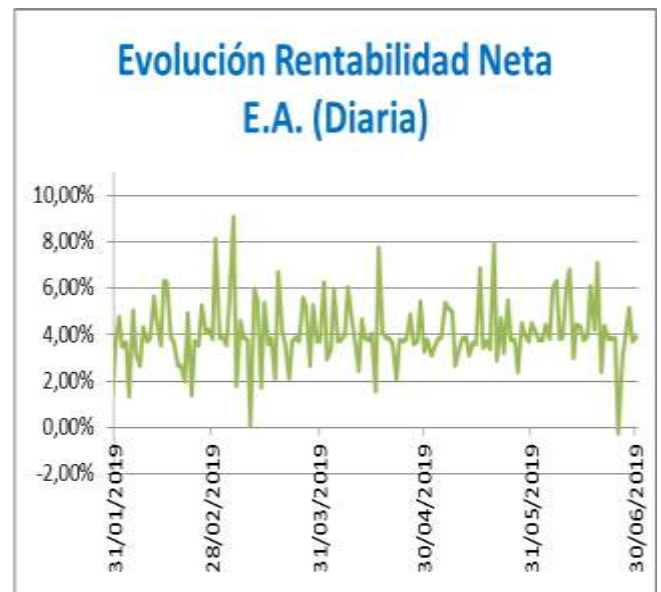
#### 4. EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

##### Valor de la unidad y rentabilidad

Fecha	Valor Fondo	Valor unidad	Rentabilidad mes	Número de suscriptores
31/01/2019	41.702,06	3.803,69	3,22%	404
28/02/2019	38.417,44	3.814,75	3,79%	417
31/03/2019	39.836,27	3.828,07	4,19%	429
30/04/2019	40.239,13	3.840,64	4,06%	437
31/05/2019	45.390,00	3.853,61	4,05%	451
30/06/2019	45.266,49	3.866,76	4,24%	454

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO



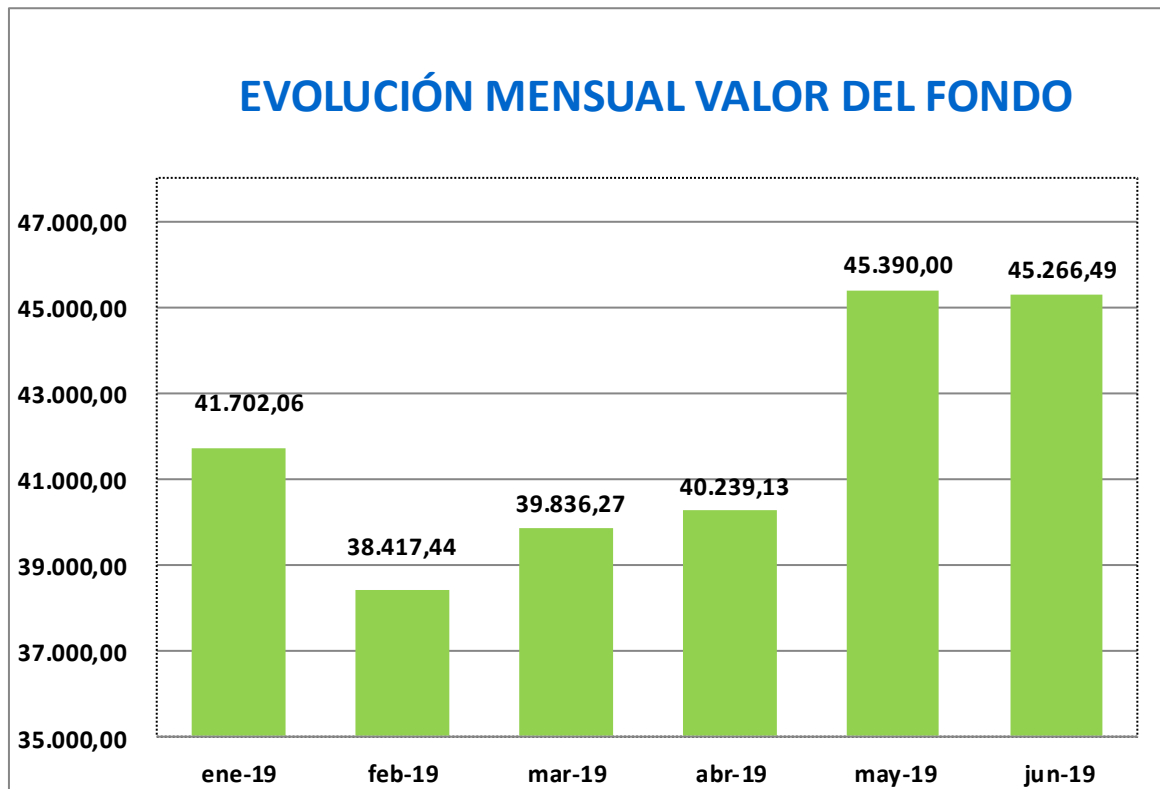
##### Valor administrado del Fondo de Inversión Colectiva en millones de pesos:

El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSION COLECTIVA RENTAVAL

Primer Semestre de 2019



#### 5. EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

En los gastos generados por el Fondo Rentaval, durante el primer semestre del año 2019, el rubro principal corresponde a la comisión por administración, la cual es del 1.00% nominal anual día vencido, sobre el valor del FIC; liquidada, calculada y cobrada diariamente de acuerdo con lo establecido en el Reglamento. Los demás gastos incluidos, son aquellos generados en la operatividad diaria del Fondo que se encuentran igualmente contemplados dentro del Reglamento.

La tabla que se presenta a continuación, describe la participación mensual de cada rubro dentro del total de los gastos:

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

### FONDO DE INVERSION COLECTIVA RENTAVAL

Primer Semestre de 2019

Composición de los Gastos	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Comisiones Administracion	87,63%	96,65%	90,71%	87,56%	92,88%	90,83%
Custodio de Valores y Titulos	8,38%	0,00%	5,61%	7,98%	2,78%	4,42%
Servicios Bancarios	2,57%	2,66%	2,19%	3,03%	2,92%	3,41%
Calificadora	1,42%	0,69%	1,49%	1,44%	1,43%	1,34%
Otros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### Nota:

Los gastos más representativos corresponden a la comisión por administración del FIC, pagada a la Sociedad Comisionista. El movimiento de gastos durante el semestre es estable; donde el gasto promedio por comisión del 91.04% es el más representativo.

## 6. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servivalores GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.



# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSION COLECTIVA RENTAVAL

Primer Semestre de 2019

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
FONDO DE INVERSION COLECTIVO ABIERTO RENTAVAL  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

<u>BALANCE GENERAL</u>	<u>31-dic-18</u>	<u>ANALISIS VERTICAL</u>	<u>30-jun-19</u>	<u>ANALISIS VERTICAL</u>	<u>ANALISIS HORIZONTAL</u>	
	<u>Miles \$</u>		<u>Miles \$</u>		<u>Variación Absoluta</u>	<u>Variación Relativa</u>
<b>Activo</b>						
Disponible	\$12.230.461	34%	\$13.320.316	29%	\$ 1.089.855	8,91%
Inversiones, derivados y posiciones activas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	\$23.149.499	65%	\$31.972.765	71%	\$ 8.823.266	38,11%
Cuentas por Cobrar	\$ 484.848	1%	\$ 19.381	0%	\$ -465.467	-96,00%
<b>Total Activo</b>	<b>\$35.864.808</b>	100%	<b>\$45.312.461</b>	100%	\$ 9.447.653	26,34%
Cuentas de orden contingentes y de control acreedoras por contr	\$ 3.718.210	100%	\$ 3.718.210	100%	\$ -	0,00%
<b>Pasivo y Patrimonio</b>						
Cuentas por pagar	\$ 40.372	0%	\$ 45.964	0%	\$ 5.592	13,85%
Derechos de Inversión	\$35.824.436	100%	\$45.266.497	100%	\$ 9.442.061	26,36%
<b>Total pasivo y patrimonio de los suscriptores</b>	<b>\$35.864.808</b>	100%	<b>\$45.312.461</b>	100%	\$ 9.447.653	26,34%
<b>Total cuentas de orden contingentes y de control acreedoras</b>	<b>\$ 3.718.210</b>	100%	<b>\$ 3.718.210</b>	100%	\$ -	0,00%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
Ingresos de Operaciones	\$ 1.972.507	100%	\$ 748.098	100%	\$ -1.224.409	-62,07%
Gastos de Operaciones	\$ 442.447	22%	\$ 216.960	29%	\$ -225.487	-50,96%
Rendimientos Abonados	\$ 1.530.060	78%	\$ 789.668	106%	\$ -740.392	-48,39%

MARIA EUGENIA ARBELAEZ CIFUENTES  
REPRESENTANTE LEGAL

ANA LUCIA PARRA MORENO  
CONTADOR  
T.P. 114860-T